



POLITIQUE D'INVESTISSEMENT

Le Fonds investit dans le monde entier dans des titres à taux d'intérêts fixe et/ou variable. Il a comme objectif de réaliser des revenus élevés et de surperformer l'indice de référence. Ceci en optimisant la répartition des titres obligataires et en tirant parti des sources de plus-value.

COMMENTAIRE DU GESTIONNAIRE

En février, la VNI du fonds a progressé de +0,60%. Les obligations d'entreprises ont clôturé le mois en territoire légèrement positif pour l'Investment Grade et le High Yield malgré des conditions de marché défavorables pendant la dernière semaine du mois. La recherche de rendement, qui devrait rester un sujet principal dans les années à venir, a entraîné une réduction des spreads de crédit sur les emprunts de moindre qualité. Le rendement du Trésor américain à 10 ans a atteint son plus haut niveau depuis un an. La Fed restera active pour tempérer la rapidité et l'ampleur des pressions haussières sur les taux longs mais la perspective d'un renforcement des plans de soutien gouvernementaux et d'un rebond des prix à la consommation continueront d'agiter la partie longue de la courbe des taux. De la même manière, les taux à 10 ans européens ne seront pas immunisés contre ces tensions haussières des taux longs en dollars même s'ils devraient rester à de bas niveaux. Après avoir évolué plusieurs mois en territoire négatif, les effets de base devraient favoriser un retour de l'inflation en Europe. Au cours du mois de février, nous avons augmenté notre position en *Mutares 6% 2024*. D'autre part, nous avons vendu *Vallourec 6,375% 2023*. Enfin, dans nos positions en USD nous avons arbitré *Rothschild 0.5625% perpétuel* contre *AXA 1,263% perpétuel*.

PERFORMANCE

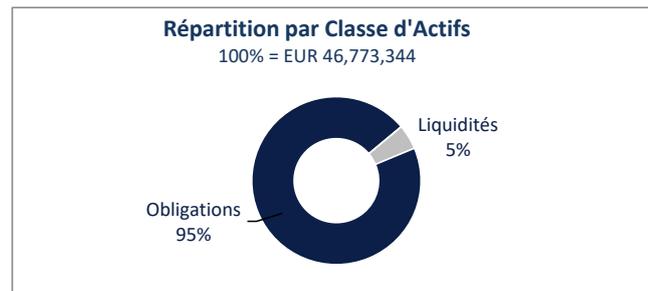


	Bond Selection	Benchmark
Depuis le 04.01.2013	34.92%	25.84%
YTD	1.35%	-0.93%
février 21	0.60%	-0.78%

CARACTÉRISTIQUES

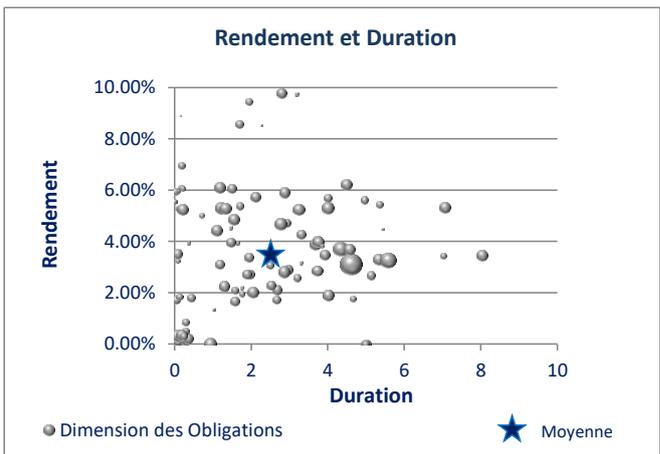
VNI DU 28.02.2021	134.92
DEVISE / TYPE DE PART	EUR / CAPITALISATION
ACTIFS DU COMPARTIMENT (EUR)	46,773,344
DATE LANCEMENT	04.01.2013
PRIX D'ÉMISSION	EUR 100
TYPE / DOMICILE	UCITS V / Luxembourg
SOCIÉTÉ DE GESTION	Bellatrix Asset Management SA
BANQUE DEPOSITAIRE	Banque de Luxembourg SA
REGISTRE	European Fund Administration
AUDITEUR	PWC
ISIN	LU0796785466
TELEKURS	18,893,166
BLOOMBERG	BAMBOND
COM. DE GESTION	0.85%
BENCHMARK	IBOXX Euro Corp. Tot. Ret. (QW5A)
PAYS AUTORISÉS A LA DISTRIBUTION	LU, BE, FR, CH, DK

RÉPARTITION DES AVOIRS

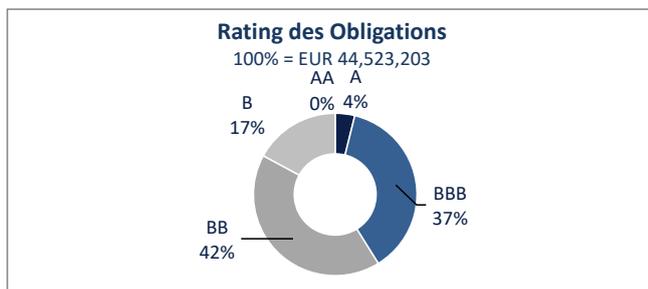


Devises		
	EUR	94.51%
	USD	3.38%
	CHF	1.55%
	AUD	0.56%
	autres	0.00%

ANALYSE DES OBLIGATIONS



RÉPARTITION DES OBLIGATIONS



Les 10 principales positions en obligations

CBOM 3.1% 21/21.01.26	2.6%
Axa SA VAR Sub 04/29.10.Perpetual	1.8%
Volkswagen Intl Finance 17/14.06.Perpetual	1.8%
Assicurazioni Generali SpA VAR 14/21.11.Perpetual	1.7%
ING Groep NV VAR Sub 03/30.09.Perpetual	1.4%
Crédit Agricole SA VAR Jun Sub 05/04.02.Perpetual	1.4%
Banque Fédérative Crédit Mutuel FRN 04/15.12.Perp.	1.4%
SES SA VAR Reg S Sub 16/29.01.Perpetual	1.4%
AMS AG 0% Conv Sen Reg S 18/05.03.25	1.4%
Electricité de France VAR Reg Sub 20/15.09.Perpetual	1.3%

Les commentaires du gestionnaire sont exprimés par Bellatrix Asset Management SA. Les rapports périodiques, prospectus d'émission et prospectus simplifié sont disponibles sur simple demande à Bellatrix Asset Management SA ou au siège social du Fonds. La présente notice d'information ne peut être considérée comme une offre de vente ou d'achat de valeurs considérées. Pour constituer une offre, ce document doit être accompagné du prospectus et du prospectus simplifié de la Sicav ainsi que de ses derniers rapports périodiques. Quoique puisés aux meilleures sources, les chiffres renseignés dans la présente notice n'ont pas été audités. Aucune garantie de la performance passée de la Sicav ne peut être assurée pour le futur, la valeur nette d'inventaire du portefeuille dépendant de l'évolution des marchés. Les rendements sont calculés nets de frais. Le représentant en Suisse est CACEIS (Switzerland) SA Chemin de Precossy 7-9, CH-1260 Nyon. Le service de paiement en Suisse est Crédit Agricole (Suisse) Rue du Rhône 46, CH-1211 Genève 11. Les documents afférents, tels que le prospectus complet incluant les statuts et les informations clés pour l'investisseur, ainsi que les rapports annuel et semestriel, peuvent être obtenus gratuitement auprès du représentant en Suisse, à savoir CACEIS (Switzerland) SA.