



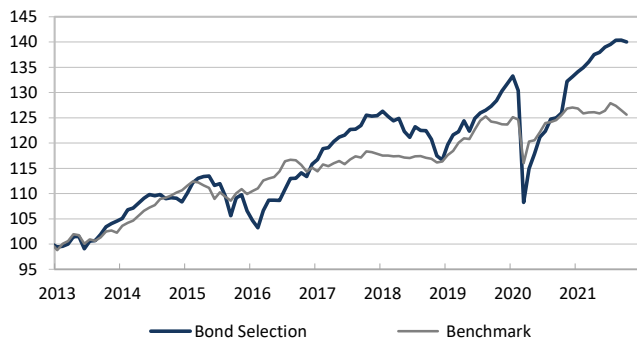
POLITIQUE D'INVESTISSEMENT

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 octobre, la VNI du fonds a baissé de -0,26%. Le marché européen des obligations high yield, mesuré par l'indice iBoxx Euro Corporates Overall Total Return, a enregistré un rendement de -0,72% ce mois-ci. Les valorisations des dettes subordonnées sont élevées, mais les investisseurs ont encore une abondance de liquidités qui doivent être investies. Malgré la baisse des spreads, la dette subordonnée financière offre toujours un rendement ajusté au risque attrayant par rapport aux autres secteurs du crédit. Du côté de la BCE, aucun ajustement majeur de politique monétaire n'est attendu avant décembre. Même si des pressions haussières sur l'inflation sont également visibles, elles ne sont pas aussi fortes qu'aux États-Unis, et surtout elles ne se reflètent pas encore dans l'évolution des salaires. Dans le domaine des obligations Legacy, Crédit Agricole a annoncé son intention de rembourser deux obligations anciennes, à savoir l'obligation Tier 1 CMS dont nous comptons une position et l'ancienne obligation Tier 1 à coupon fixe de 6,637% à leurs dates de remboursement respectives au début de l'année prochaine. Nous pensons que les actions annoncées sont une preuve supplémentaire que la préférence claire de l'ABE pour la suppression des instruments hérités du passé l'emporte sur le désir des banques de laisser ces obligations en circulation en tant que " financement bon marché ". Durant ce mois nous avons réduit nos positions en *SES 5,625% perp*, et *Credito Real 2,875% 2022*. D'autre part, nous avons vendu *OTP Bank 2,875% 2029*.

PERFORMANCE

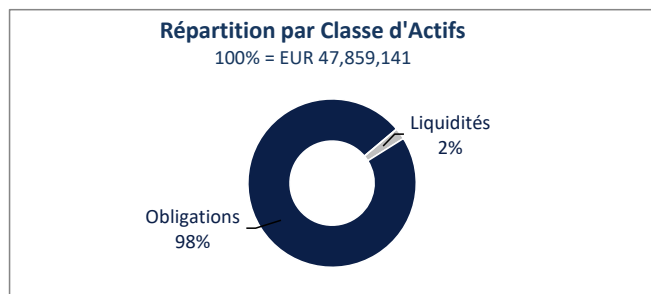


	Bond Selection	Benchmark
Depuis le 04.01.2013	40.01%	25.59%
YTD	5.18%	-1.13%
octobre 21	-0.26%	-0.73%

CARACTÉRISTIQUES

VNI DU 31.10.2021	140.01
DEVISE / TYPE DE PART	EUR / CAPITALISATION
ACTIFS DU COMPARTIMENT (EUR)	47,859,141
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

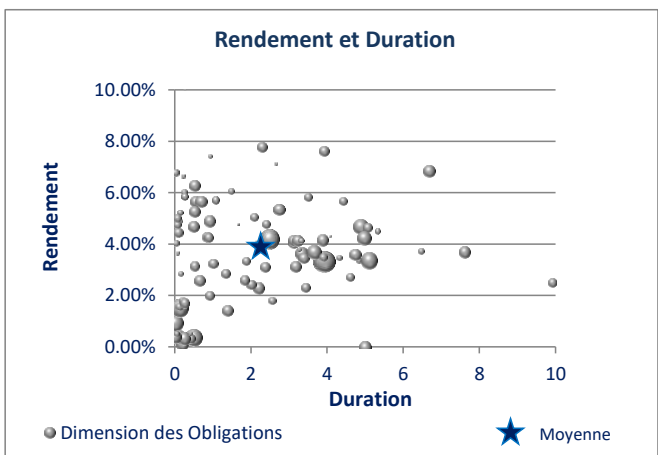
RÉPARTITION DES AVOIRS



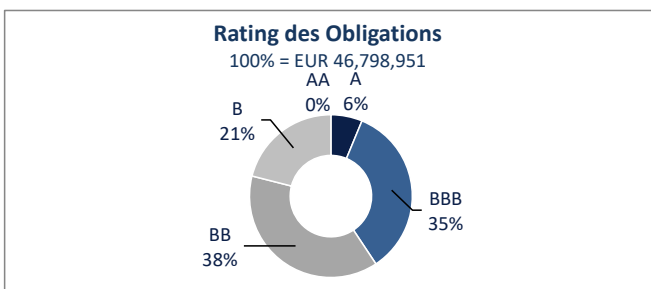
Devises

EUR	94.36%
USD	3.60%
CHF	1.48%
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	2.5%
Trafigura Group Pte Ltd VAR Sub 19/31.01.Perpetual	2.3%
BNP Paribas Fortis Conv Fortis 07/19.12.Perp.	2.0%
Axa SA VAR Sub 04/29.10.Perpetual	1.9%
Ageasfinlux SA FRN Sen Sub Conv Ageas 02/31.12.Perp.	1.9%
Volkswagen Intl Finance 17/14.06.Perpetual	1.8%
Rakuten Group VAR 21/22.04.Perpetual	1.7%
Assicurazioni Generali SpA VAR 14/21.11.Perpetual	1.6%
Unicredit SpA VAR 20/03.06.Perpetual	1.6%
Banque Fédérative Crédit Mutuel FRN 04/15.12.Perp.	1.4%

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 des 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 Precosy 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.