



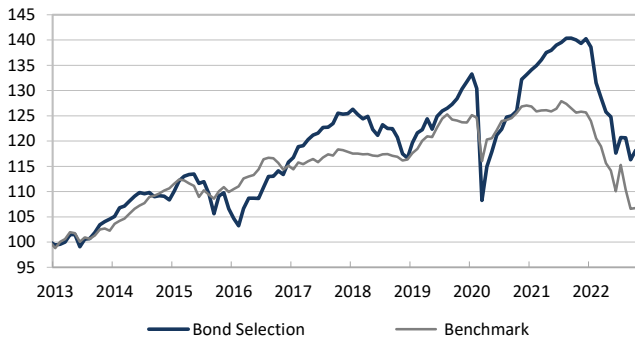
**POLITIQUE D'INVESTISSEMENT**

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**

Sur le mois d'octobre, le fonds a progressé de +1,60%. En plus de relever les taux de 75 points de base pour les porter à 2%, comme prévu, la BCE prévoit d'autres augmentations dans le futur. Entre-temps, il n'y a pas encore de quantitative tightening, car la BCE continuera de réinvestir intégralement le produit de ses achats d'actifs pendant une période prolongée. Alors que le marché a prévu une nouvelle hausse de 75 points de base pour la prochaine réunion, les dernières déclarations indiquent une hausse plus faible de 50 points de base en décembre. On s'attend à des ajustements des prévisions au plus tôt en décembre et à une réduction effective au deuxième trimestre, voire plus tard. Après tout, la BCE a essentiellement doublé son taux pour atteindre le niveau le plus élevé depuis 2008. En octobre, nous avons eu des nouvelles positives : Nyrstar a payé 5% sur le nominal de l'emprunt *Nyrstar 0% 2026*. Après la chute de l'obligation *Credit Suisse VAR perpetual* elle a grimpé de 63% jusqu'à 76% sur la fin du mois. Après le rallye des taux, les obligations « Legacy » ont fixé des coupons plus élevés. Suite à l'augmentation de 75 bp de la BCE, le taux Euribor 3M est actuellement de 1,7% et les nouveaux coupons de nos emprunts Ageas et Fortis seront au minimum de 3% et de 3,5% respectivement. Nous voyons également une reprise des emprunts *AXA 3.20% perpetual* et *Aegon 4.1% perpetual*. Au cours du mois, l'emprunt *Banca Popolare dell Alto Adige 5,625% 2027* a été remboursé et *Groupama 6,375% perpetual* a été racheté avant son échéance.

**PERFORMANCE**

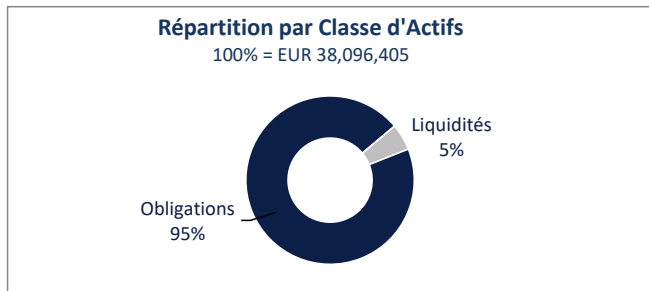


	Bond Selection	Benchmark
Depuis le 04.01.2013	18.16%	6.74%
YTD	-15.75%	-15.05%
octobre 22	1.60%	0.13%

**CARACTÉRISTIQUES**

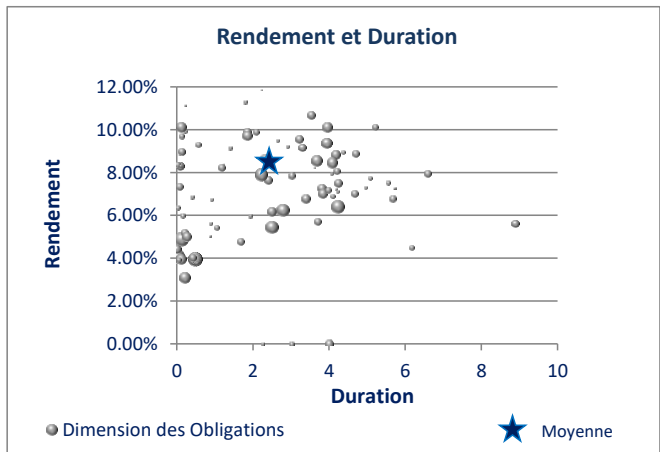
VNI DU 31.10.2022	118.16
DEVISE / TYPE DE PART	EUR / CAPITALISATION
ACTIFS DU COMPARTIMENT (EUR)	38,096,405
DATE LANCEMENT	04.01.2013
PRIX D'ÉMISSION	EUR 100
TYPE / DOMICILE	UCITS V / Luxembourg
SOCIÉTÉ DE GESTION	Bellatrix Asset Management SA
BANQUE DEPOSITAIRE	Banque de Luxembourg SA
REGISTRE	European 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**

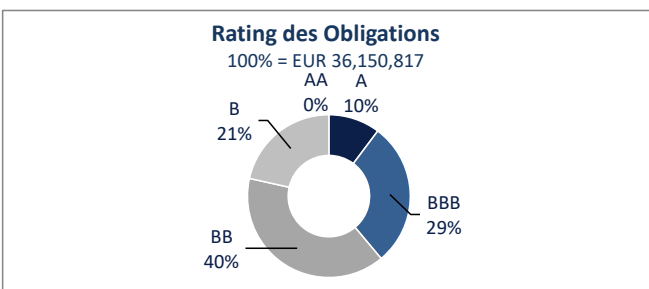


Devises		
EUR	94.60%	
USD	4.11%	
CHF	0.98%	
AUD	0.31%	
autres	0.00%	

**ANALYSE DES OBLIGATIONS**



**RÉPARTITION DES OBLIGATIONS**



**Les 10 principales positions en obligations**

Trafigura Group Pte Ltd VAR Sub 19/31.01.Perpetual	3.1%
Axa SA VAR Sub 04/29.10.Perpetual	2.1%
BNP Paribas Fortis Conv Fortis 07/19.12.Perp.	2.0%
Ageasfinlux SA FRN Sen Sub Conv Ageas 02/31.12.Perp.	2.0%
Volkswagen Intl Finance VAR 17/14.06.Perpetual	1.9%
Intesa Sanpaolo SpA FRN Sub 20/27.08.Perpetual	1.8%
Assicurazioni Generali SpA VAR 14/21.11.Perpetual	1.8%
British Telecommunications VAR Jun Sub 20/18.08.80	1.8%
Deutsche Bank AG VAR 21/29.04.Perpetual	1.6%
AMS AG 0% Conv Sen Reg S 18/05.03.25	1.5%

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 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.