



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 de novembre, le fonds a progressé de +3,75%. La reprise des marchés du crédit en fin d'année, a permis aux investisseurs obligataires de reprendre leur souffle. En effet, après dix mois d'affaiblissement en 2022, les marchés du crédit se sont redressés au cours des dernières semaines. Le momentum (la vitesse et le sens de l'évolution) est actuellement en faveur de la classe obligataire. La forte corrélation entre obligations et actions devrait bientôt prendre fin, les obligations offrant un rendement élevé. Le principal coupable de cette corrélation élevée est l'inflation, qui a fait nettement monter les taux d'intérêt entraînant des baisses des cours. Dès que l'inflation s'affaiblira à nouveau, la corrélation négative entre les actions et les obligations se rétablira et les obligations retrouveront leur propriété défensive. Le resserrement des taux d'intérêt par les banques centrales est déjà intégré dans les cours. Dans le contexte actuel, les obligations d'entreprises offrent un potentiel de rendement intéressant. Les fondamentaux des entreprises semblent relativement sains et la croissance du chiffre d'affaires et des bénéfices n'a guère évolué au cours de l'année, malgré un ralentissement économique déjà amorcé. Nous nous attendons à une récession plutôt modérée en Europe. De plus, l'inflation devrait ralentir. Aux USA, le discours très attendu de Powell a propulsé les marchés boursiers vers le haut car il semblait moins enclin à un resserrement excessif. Au cours du mois de novembre, nous avons acheté *Athora Netherlands 7% perpetual*.

PERFORMANCE

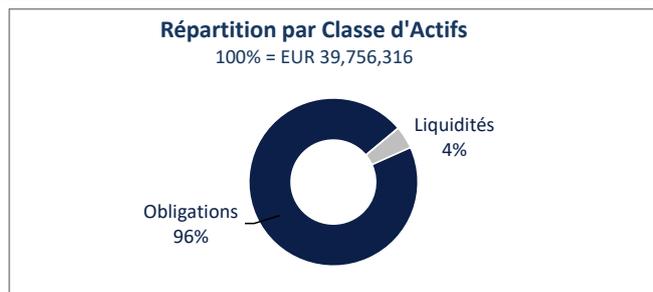


	Bond Selection	Benchmark
Depuis le 04.01.2013	22.59%	9.77%
YTD	-12.59%	-12.64%
novembre 22	3.75%	2.84%

CARACTÉRISTIQUES

VNI DU 30.11.2022	122.59
DEVISE / TYPE DE PART	EUR / CAPITALISATION
ACTIFS DU COMPARTIMENT (EUR)	39,756,316
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

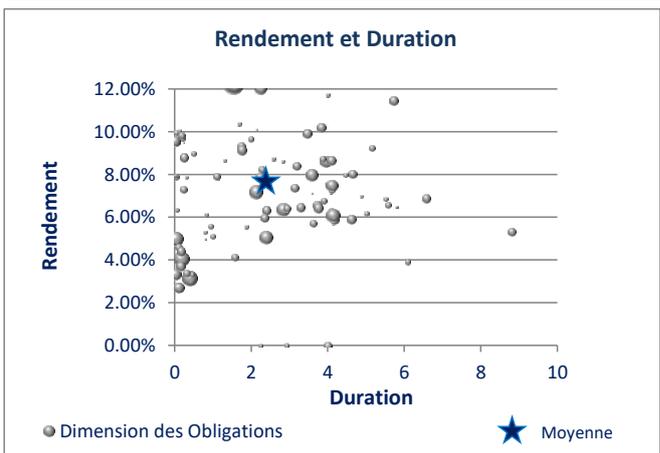
RÉPARTITION DES AVOIRS



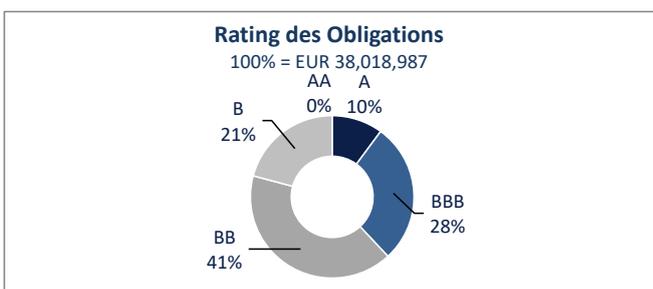
Devises

EUR	95.03%
USD	3.66%
CHF	1.00%
AUD	0.30%
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	3.0%
Ageasfinlux SA FRN Sen Sub Conv Ageas 02/31.12.Perp.	2.1%
Axa SA VAR Sub 04/29.10.Perpetual	2.1%
BNP Paribas Fortis Conv Fortis 07/19.12.Perp.	2.0%
Intesa Sanpaolo SpA FRN Sub 20/27.08.Perpetual	1.9%
Volkswagen Intl Finance VAR 17/14.06.Perpetual	1.8%
British Telecommunications VAR Jun Sub 20/18.08.80	1.8%
Assicurazioni Generali SpA VAR 14/21.11.Perpetual	1.7%
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.