



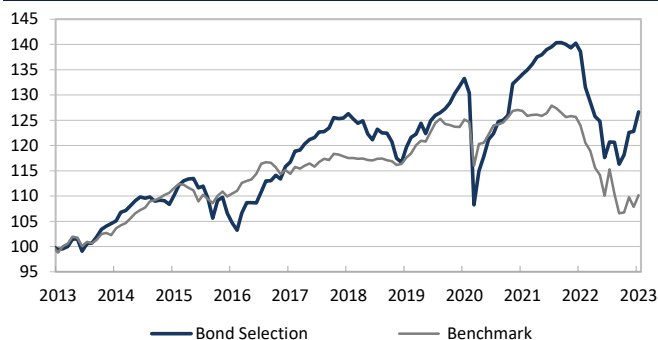
POLITIQUE D'INVESTISSEMENT

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 janvier, le fonds a progressé de +3,14%. Le recul progressif de l'inflation et l'espoir que les banques centrales pourraient mettre fin à leurs hausses de taux d'intérêt ont permis de réaliser une performance réjouissante ces dernières semaines, compensant ainsi une petite partie des pertes subies en 2022. Les obligations à maturité plus longue se sont particulièrement bien comportées sur le mois, tandis que les obligations d'entreprises ont affiché des performances encourageantes, malgré les craintes de récession. Le mois de janvier a été le mois le plus actif sur les marchés primaires en euro (pour l'Investment Grade) depuis les 10 dernières années. Nous constatons que les emprunteurs financiers représentent la majeure partie des nouvelles émissions. Le rallye des spreads de crédit, qui avait commencé en octobre dernier, s'est poursuivi au cours de la nouvelle année malgré l'offre abondante. À l'époque de la pandémie et des taux négatifs, les investisseurs d'hybrides en euro étaient désespérément à la recherche de rendements positifs, prêts à faire des compromis sur la qualité des investissements. Après l'une des années les plus volatiles jamais enregistrées pour les obligations hybrides d'entreprises (-15 % en 2022), de nombreux instruments à bêta élevé se sont bien comportés lors de la récente reprise. Au cours du mois, nous avons acheté *Athora NV 7% perpetuel*, *Marex Group 8,375% 2028* et *Credit Suisse 3,875% perpetuel*. D'autre part, nous avons vendu *UniCredit 6,625% perpetuel* et *Alpiq 4,5325% perpetuel*.

PERFORMANCE

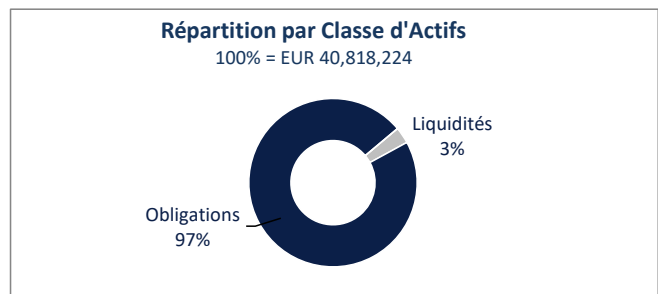


	Bond Selection	Benchmark
Depuis le 04.01.2013	26.65%	10.16%
YTD	3.14%	2.15%
janvier 23	3.14%	2.15%

CARACTÉRISTIQUES

VNI DU 31.01.2023	126.65
DEVISE / TYPE DE PART	EUR / CAPITALISATION
ACTIFS DU COMPARTIMENT (EUR)	40,818,224
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

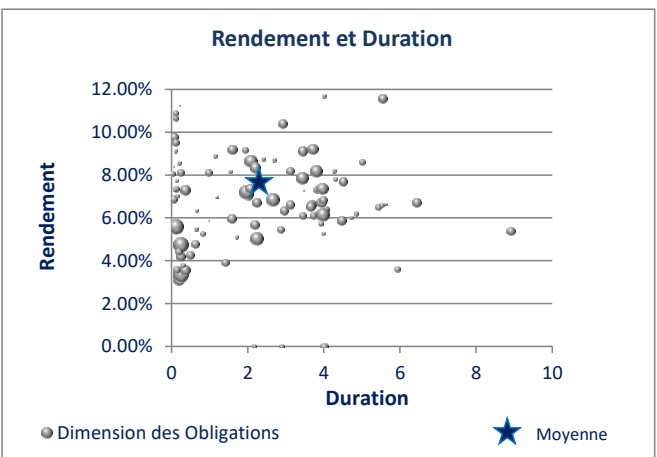
RÉPARTITION DES AVOIRS



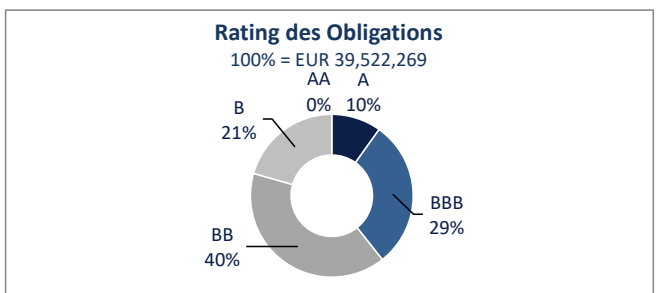
Devises

EUR	95.19%
USD	3.40%
CHF	1.12%
AUD	0.29%
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%
Axa SA VAR Sub 04/29.10.Perpetual	2.0%
AgeasInflux SA FRN Sen Sub Conv Ageas 02/31.12.Perp.	2.0%
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%
Banco de Sabadell SA VAR 21/19.02.Perpetual	1.7%
Unicredit SpA VAR 20/03.06.Perpetual	1.6%

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.