



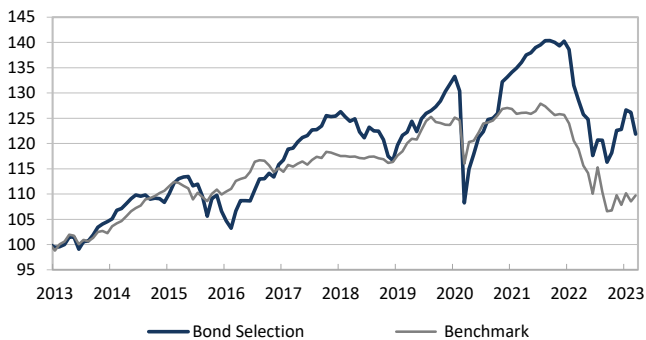
POLITIQUE D'INVESTISSEMENT

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 mars, le fonds affiche un recul de -3,41%. La décision de déprécier les obligations Credit Suisse AT1 a déclenché une vente massive des obligations AT1 des banques européennes. L'élargissement du spread de crédit des CoCos (Contingent Convertible Bonds) avait déjà commencé deux semaines avant dans le sillage de l'effondrement de la banque américaine SVB. L'indice des obligations USD AT1 a chuté de -18,8 % entre le 7 février et le 22 mars, soit la deuxième plus forte baisse jamais enregistrée après celle de -26 % entre la mi-février et la mi-mars 2020, au moment de l'apparition de la pandémie, dans un contexte de blocage mondial. Après l'énorme volatilité que nous avons connue ces dernières semaines, il semble que le marché ait retrouvé une certaine stabilité. L'effondrement du marché des CoCos intervient à un moment où les banques européennes disposent d'un important capital excédentaire dans leurs bilans ainsi que de liquidités considérables. Nous pensons que les valorisations actuelles sont très convaincantes pour les investisseurs ayant une appétence suffisante pour le risque et dans le cadre d'un portefeuille bien diversifié. La récente baisse des obligations AT1 a créé une contagion par laquelle la plupart des spreads des instruments perpétuels se sont élargis, bien que les corporate hybrides soient une classe d'actifs complètement différente des CoCos. L'écart entre les obligations hybrides de société et les obligations de première qualité offre un potentiel de rendement excédentaire significatif.

PERFORMANCE

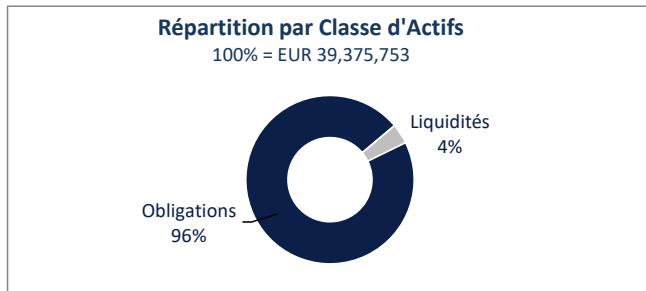


	Bond Selection	Benchmark
Depuis le 04.01.2013	21.84%	9.70%
YTD	-0.77%	1.72%
mars 23	-3.41%	1.05%

CARACTÉRISTIQUES

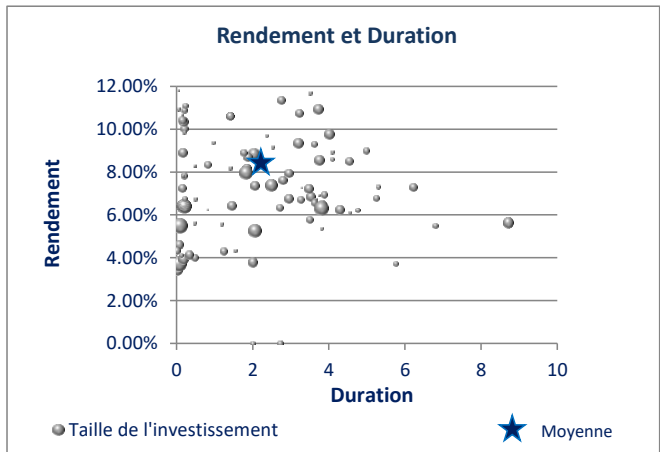
VNI DU 31.03.2023	121.84
DEVISE / TYPE DE PART	EUR / CAPITALISATION
ACTIFS DU COMPARTIMENT (EUR)	39,375,753
DATE LANCEMENT	04.01.2013
PRIX D'ÉMISSION	EUR 100
TYPE / DOMICILE	UCITS V / Luxembourg
SOCIÉTÉ DE GESTION	Bellatrix Asset Management SA
BANQUE DEPOSITAIRE	Banque de Luxembourg SA
REGISTRE	European 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

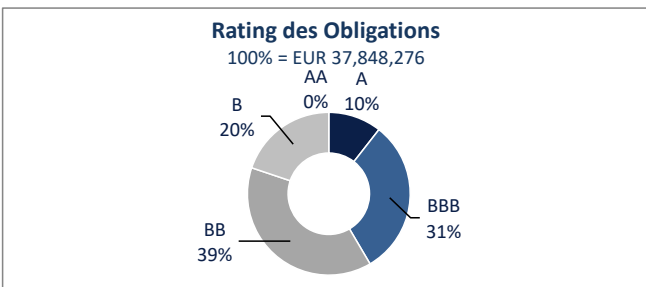


Devises		
EUR	96.26%	
USD	3.42%	
CHF	0.03%	
AUD	0.29%	
autres	0.00%	

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	2.1%
AgeasInflux SA FRN Sen Sub Conv Ageas 02/31.12.Perp.	2.0%
BNP Paribas Fortis Conv Fortis 07/19.12.Perp.	2.0%
Volkswagen Intl Finance VAR 17/14.06.Perpetual	1.8%
British Telecommunications VAR Jun Sub 20/18.08.80	1.8%
Intesa Sanpaolo SpA FRN Sub 20/27.08.Perpetual	1.8%
Assicurazioni Generali SpA VAR 14/21.11.Perpetual	1.7%
AMS AG 0% Conv Sen Reg S 18/05.03.25	1.6%
Athora Netherlands VAR Sub 18/19.12.Perpetual	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.