



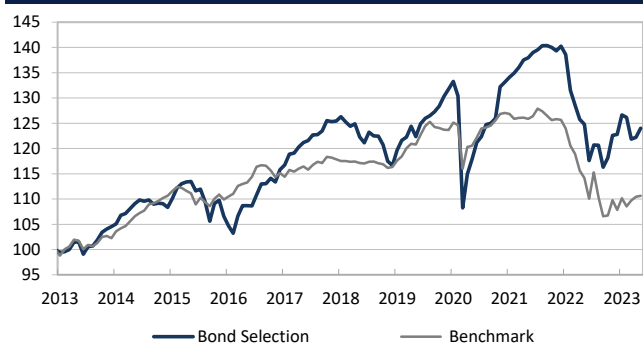
POLITIQUE D'INVESTISSEMENT

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 mai, le fonds affiche une performance de +1,47%. Après avoir été mis sous pression dans un premier temps, les marchés obligataires se sont bien redressés. Cette reprise a été initiée par un nouveau recul de l'inflation. Début mai, la BCE avait relevé son taux directeur pour la septième fois consécutive, de 3,75% au total. Le 15 juin, une nouvelle hausse de 0,25% devrait suivre. L'inflation dans la zone euro a certes sensiblement baissé sur le mois, mais à 6,1%, elle se situe encore bien au-dessus de l'objectif de 2% visé par la BCE. Les marchés obligataires semblent désormais convaincus que les banques centrales sont proches d'avoir rempli leur mandat de lutte contre l'inflation. Néanmoins, dans un contexte où l'inflation reste supérieure à l'objectif des banques centrales et où les dernières hausses de taux pourraient intervenir avant la fin de l'été, il serait prématuré de parier sur une forte baisse des rendements. Les obligations offrent toutefois des opportunités intéressantes, en particulier les échéances courtes, qui présentent des rendements plus élevés que les échéances longues. Les tensions géopolitiques, la hausse des coûts de financement, la pression sur les marges bénéficiaires des entreprises et la faiblesse de la croissance ne permettront pas aux spreads de crédit des États et des entreprises de rester durablement aux niveaux actuels. Au cours du mois de mai les emprunts 3,625% IHO 2025 et 4,125% Adler Pelzer 2024 ont été rachetés avant leur échéance.

PERFORMANCE

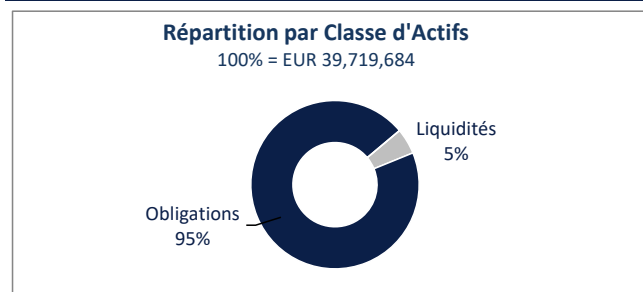


	Bond Selection	Benchmark
Depuis le 04.01.2013	23.99%	10.65%
YTD	0.98%	2.60%
mai 23	1.47%	0.19%

CARACTÉRISTIQUES

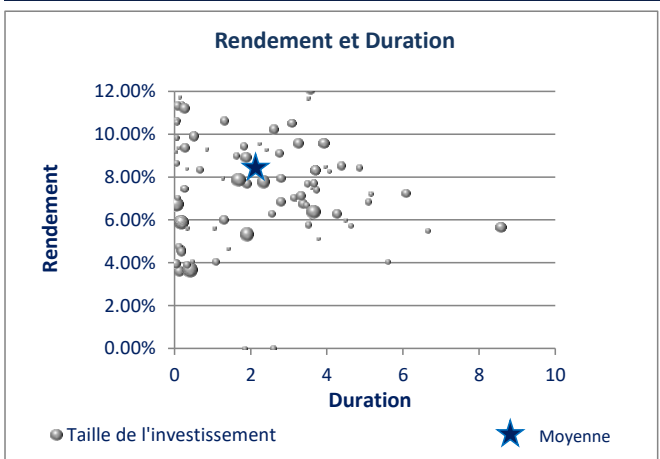
VNI DU 31.05.2023	123.99
DEVISE / TYPE DE PART	EUR / CAPITALISATION
ACTIFS DU COMPARTIMENT (EUR)	39,719,684
DATE LANCEMENT	04.01.2013
PRIX D'ÉMISSION	EUR 100
TYPE / DOMICILE	UCITS V / Luxembourg
SOCIÉTÉ DE GESTION	Bellatrix Asset Management SA
BANQUE DEPOSITAIRE	Banque de Luxembourg SA
REGISTRE	European 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

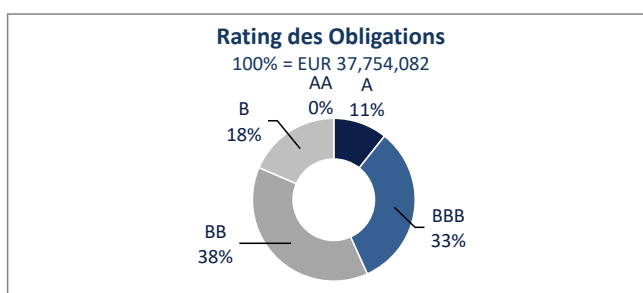


Devises		
	EUR	96.26%
	USD	3.43%
	CHF	0.03%
	AUD	0.28%
	autres	0.00%

ANALYSE DES OBLIGATIONS



RÉPARTITION DES OBLIGATIONS



Les 10 principales positions en obligations

Trafigura Group Pte Ltd VAR Sub 19/31.01.Perpetual	3.0%
AgeasInflux SA FRN Sen Sub Conv Ageas 02/31.12.Perp.	2.0%
Axa SA VAR Sub 04/29.10.Perpetual	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	1.5%
Total SE VAR EMTN 21/25.01.Perpetual	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 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.