



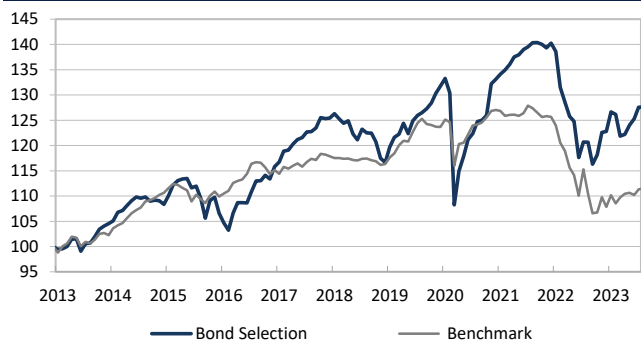
POLITIQUE D'INVESTISSEMENT

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'août, le fonds affiche une performance de +0,05%. Au cours des dernières semaines, le sentiment sur le marché obligataire s'est considérablement amélioré. Ceci a relancé l'activité sur le marché primaire puisque, pour la première fois depuis longtemps, de nouvelles transactions ont été annoncées. La contraction de l'activité du secteur privé dans la zone euro s'est intensifiée, amenant les investisseurs à parier que la Banque centrale européenne interrompra sa campagne de relèvement des taux d'intérêt. En août, l'activité des services a ralenti et a suivi le secteur industriel dans une phase de décélération dans les deux principales économies de la région, ce qui a fait baisser les rendements obligataires et l'euro. Au cours du mois l'emprunt *Axa 3,394 perpetual* a été racheté avant son échéance. Nous avons acheté des positions en *Vodafone 3% 2080*, *Volksbank Wien 7,75% perpetual*, *EDF 5,375% perpetual* et *Bank of Ireland 7,5% perpetual*. Nous mettons en avant l'obligation *7,5% Bank of Ireland Perp NC25*, que nous avons achetée à 98,90 et qui offre 8,3% de YTC. Nous nous attendons à ce que la banque rachète cette obligation à la première date de résiliation en mai 2025. Si elle n'est pas résiliée, le coupon sera réinitialisé à un swap EUR à 5 ans + 792 points de base. Le géant allemand de l'automobile Volkswagen AG a lancé sa première émission hybride verte, à savoir une émission à 7,5 % (Perp NC28, réinitialisation des swaps d'EUR à 5 ans + 429 points de base), dans laquelle nous avons initié une position.

PERFORMANCE

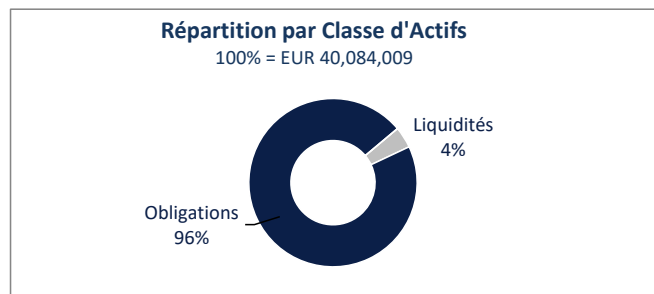


	Bond Selection	Benchmark
Depuis le 04.01.2013	27.61%	11.46%
YTD	3.93%	3.35%
août 23	0.05%	0.13%

CARACTÉRISTIQUES

VNI DU 31.08.2023	127.61
DEVISE / TYPE DE PART	EUR / CAPITALISATION
ACTIFS DU COMPARTIMENT (EUR)	40,084,009
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

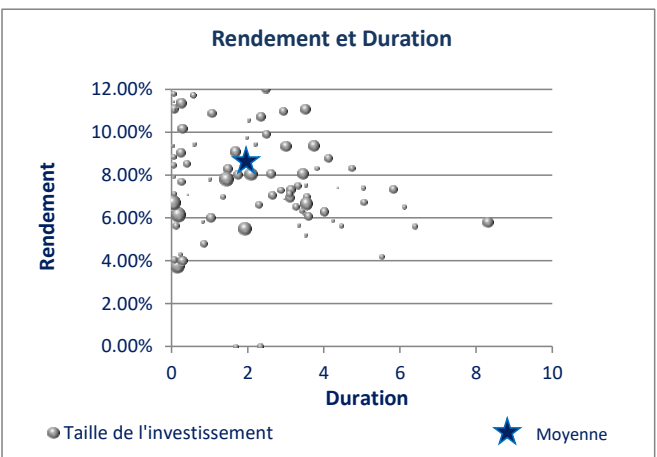
RÉPARTITION DES AVOIRS



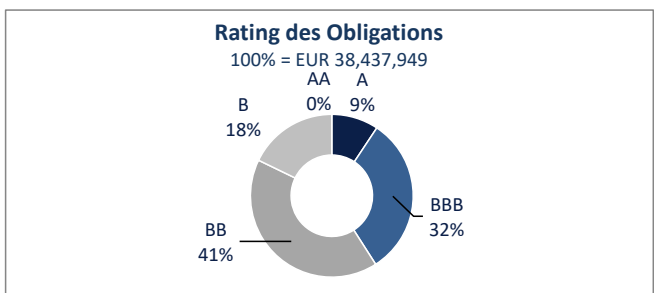
Devises

EUR	97.52%
USD	2.19%
AUD	0.27%
CHF	0.02%
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%
BNP Paribas Fortis Conv Fortis 07/19.12.Perp.	2.1%
Axa SA VAR Sub 04/29.10.Perpetual	2.1%
Ageasfinlux SA FRN Sen Sub Conv Ageas 02/31.12.Perp.	2.0%
Intesa Sanpaolo SpA FRN Sub 20/27.08.Perpetual	1.9%
British Telecommunications VAR Jun Sub 20/18.08.80	1.8%
Volkswagen Intl Finance VAR 17/14.06.Perpetual	1.8%
Assicurazioni Generali SpA VAR 14/21.11.Perpetual	1.7%
AMS AG 0% Conv Sen Reg S 18/05.03.25	1.7%
Deutsche Bank AG VAR 21/29.04.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 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.