



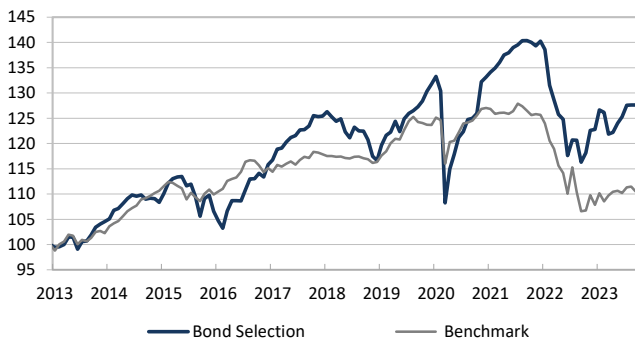
**POLITIQUE D'INVESTISSEMENT**

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 septembre, le fonds affiche une performance de -0,01%. Les taux en Europe ont augmenté au cours des derniers mois, contrairement aux prévisions largement répandues en début d'année d'un ralentissement de la croissance qui entraînerait une baisse des taux. Les baisses de taux de la Fed, que le marché avait anticipées, sont désormais repoussées à mi-2024. Les rendements obligataires encore élevés nous offrent l'occasion d'investir à des taux d'intérêt intéressants. Dans la plupart des scénarios, nous pensons que les obligations surperformeront les liquidités, tant à douze mois qu'à cinq ans. Dans l'ensemble, après avoir été ignorés pendant de nombreuses années par certains acteurs du marché, il est temps pour tous les investisseurs de se familiariser à nouveau avec le terme « BARBARA » : *Bonds Are Really Back And Really Attractive* (les obligations sont vraiment de retour et vraiment attrayantes), un point de vue clairement illustré lorsque l'on compare les rendements des dividendes des actions avec les rendements obligataires. Il est clair que les vents ont tourné et que les taux devraient rester élevés plus longtemps. Le marché primaire des obligations d'entreprise hybrides européennes continue d'être dominé par l'activité de refinancement. En effet, sur les 27 émetteurs d'obligations hybrides remboursables en 2024, 22 ont procédé à des appels d'offres. Au cours du mois de septembre *Avis Budget 4,125% 2024* et *Erste Group Bank 6,5% perpetual* ont été rachetés avant leur échéance.

**PERFORMANCE**

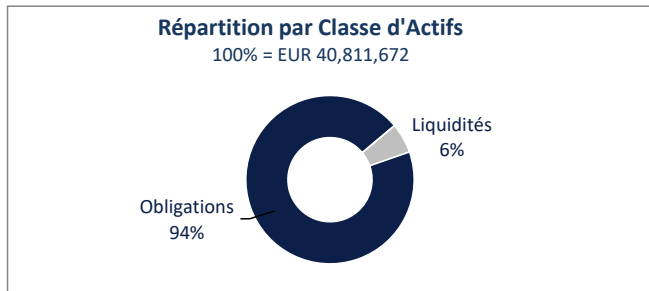


	Bond Selection	Benchmark
Depuis le 04.01.2013	27.60%	10.48%
YTD	3.92%	2.44%
septembre 23	-0.01%	-0.88%

**CARACTÉRISTIQUES**

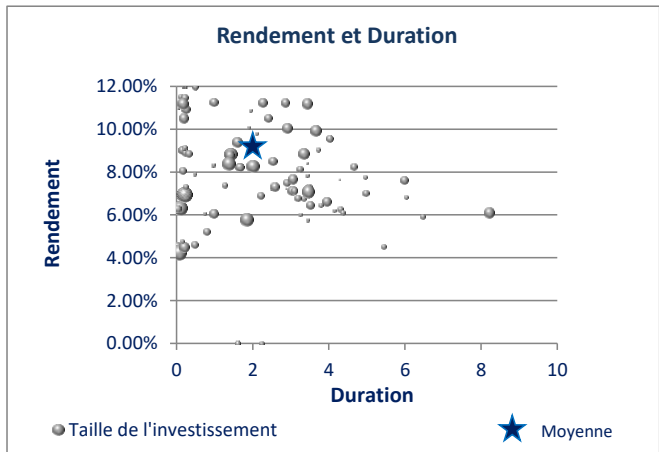
VNI DU 30.09.2023	127.60
DEVISE / TYPE DE PART	EUR / CAPITALISATION
ACTIFS DU COMPARTIMENT (EUR)	40,811,672
DATE LANCEMENT	04.01.2013
PRIX D'ÉMISSION	EUR 100
TYPE / DOMICILE	UCITS V / Luxembourg
SOCIÉTÉ DE GESTION	Bellatrix Asset Management SA
BANQUE DEPOSITAIRE	Banque de Luxembourg SA
REGISTRE	European 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**

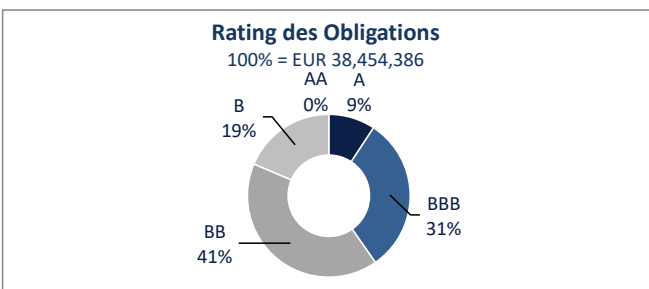


Devises		
EUR	97.51%	
USD	2.18%	
AUD	0.27%	
CHF	0.04%	
autres	0.00%	

**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	2.0%
Ageasfinlux SA FRN Sen Sub Conv Ageas 02/31.12.Perp.	2.0%
Intesa Sanpaolo SpA FRN Sub 20/27.08.Perpetual	1.8%
British Telecommunications VAR Jun Sub 20/18.08.80	1.8%
AMS AG 0% Conv Sen Reg S 18/05.03.25	1.7%
Volkswagen Intl Finance VAR 17/14.06.Perpetual	1.7%
Assicurazioni Generali SpA VAR 14/21.11.Perpetual	1.7%
Skill BidCo ApS FRN 23/02.03.28	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.