



**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'octobre, le fonds affiche une performance de +0,26%. Les taux d'intérêt en Europe ont augmenté au cours des derniers mois, alors que l'on s'attendait à un ralentissement de la croissance en début d'année, ce qui aurait fait baisser les taux d'intérêt. L'activité commerciale de la zone euro a pris un tournant inattendu ce mois-ci, la demande ayant chuté dans le cadre d'un ralentissement généralisé dans toute la région, selon l'enquête des directeurs d'achat, suggérant que l'Union européenne pourrait entrer en récession. D'autre part, l'inflation a nettement ralenti en Europe. Alors que les économistes prévoient une hausse de 3,3 % en glissement annuel, l'inflation allemande s'est établie à 3,0 %, soit le niveau le plus faible depuis juin 2021. Ces résultats constitueront probablement un défi pour la Banque centrale européenne, car les prix du marché suggèrent maintenant que le discours de la présidente de la BCE, Christine Lagarde, sur les taux d'intérêt "élevés pour longtemps" pourrait ne pas tenir aussi longtemps que certains le prévoient. Cela oblige donc la BCE à faire preuve d'une grande prudence et de souplesse quant à ses prochaines mesures de réduction de son bilan. Nous sommes entrés dans une nouvelle ère pour les obligations qui sont désormais beaucoup plus intéressantes, tant en termes de rendement absolu que de facteur de diversification au sein d'un portefeuille. Au cours du mois d'octobre nous avons investis dans des nouvelles obligations : *Aonic 12,48% 2027* et *Veolia 1,625% perpetual*.

**PERFORMANCE**

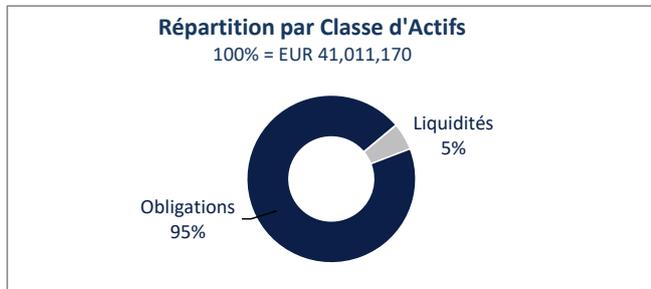


	Bond Selection	Benchmark
Depuis le 04.01.2013	27.93%	10.95%
YTD	4.19%	2.88%
octobre 23	0.26%	0.43%

**CARACTÉRISTIQUES**

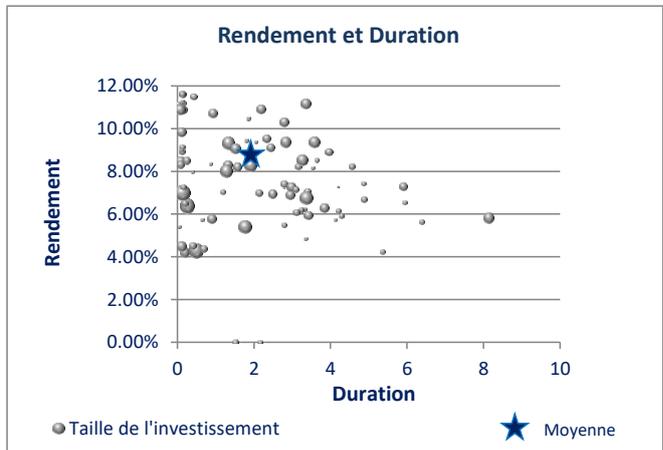
VNI DU 31.10.2023	127.93
DEVISE / TYPE DE PART	EUR / CAPITALISATION
ACTIFS DU COMPARTIMENT (EUR)	41,011,170
DATE LANCEMENT	04.01.2013
PRIX D'ÉMISSION	EUR 100
TYPE / DOMICILE	UCITS V / Luxembourg
SOCIÉTÉ DE GESTION	Bellatrix Asset Management SA
BANQUE DEPOSITAIRE	Banque de Luxembourg SA
REGISTRE	European 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**

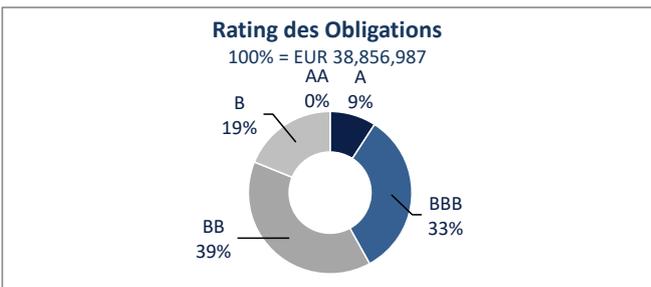


Devises		
EUR	97.57%	
USD	2.13%	
AUD	0.26%	
CHF	0.04%	
autres	0.00%	

**ANALYSE DES OBLIGATIONS**



**RÉPARTITION DES OBLIGATIONS**



**Les 10 principales positions en obligations**

Trafigura Group Pte Ltd VAR Sub 19/31.01.Perpetual	2.9%
BNP Paribas Fortis Conv Fortis 07/19.12.Perp.	2.1%
AgeasInflux SA FRN Sen Sub Conv Ageas 02/31.12.Perp.	2.0%
Axa SA VAR Sub 04/29.10.Perpetual	1.9%
British Telecommunications VAR Jun Sub 20/18.08.80	1.8%
Intesa Sanpaolo SpA FRN Sub 20/27.08.Perpetual	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%
Deutsche Bank AG VAR 21/29.04.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 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.