



**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 décembre, le fonds affiche une performance de +2,49%. Les taux d'intérêt aux États-Unis et en Europe ont augmenté ces derniers mois, alors que l'on s'attendait à un ralentissement de la croissance au début de l'année, ce qui aurait entraîné une baisse des taux. Au cours du dernier trimestre, les marchés obligataires mondiaux ont connu un rallye de fin d'année, les écarts de crédit s'étant resserrés tandis que le marché évaluait de manière agressive les baisses de taux prévues pour l'année prochaine. Pendant une grande partie de l'année, les rendements des obligations d'État ont atteint des sommets, jusqu'en octobre. La crise du secteur bancaire en mars a notamment entraîné un élargissement significatif des spreads sur les marchés du crédit. Une part importante de nos rendements a été réalisée grâce à la hausse des coupons. Il est clair que le vent a tourné et que les taux devraient rester élevés plus longtemps en raison des déficits budgétaires, de l'augmentation de l'offre, de l'optimisme des données économiques américaines et de la tenacité de l'inflation. Dans le même temps, les écarts se sont réduits dans tous les secteurs du crédit et nous nous sommes bien éloignés des marges observées en 2022 et en mars de cette année. La BCE pourrait rester prudente et ne pas crier victoire trop vite sur l'inflation, ce qui rendrait plus probable une première réduction des taux au mois de juin. Au cours du mois de décembre nous avons augmenté nos positions en *BP 3.625% perpetual* et *BBVA 6% perpetual*.

**PERFORMANCE**

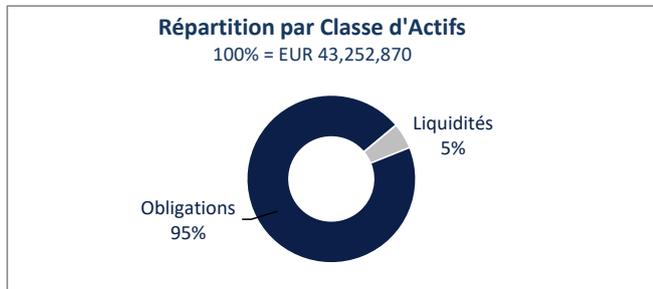


	Bond Selection	Benchmark
Depuis le 04.01.2013	34.29%	17.01%
YTD	9.37%	8.50%
décembre 23	2.49%	3.06%

**CARACTÉRISTIQUES**

VNI DU 31.12.2023	134.29
DEVISE / TYPE DE PART	EUR / CAPITALISATION
ACTIFS DU COMPARTIMENT (EUR)	43,252,870
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

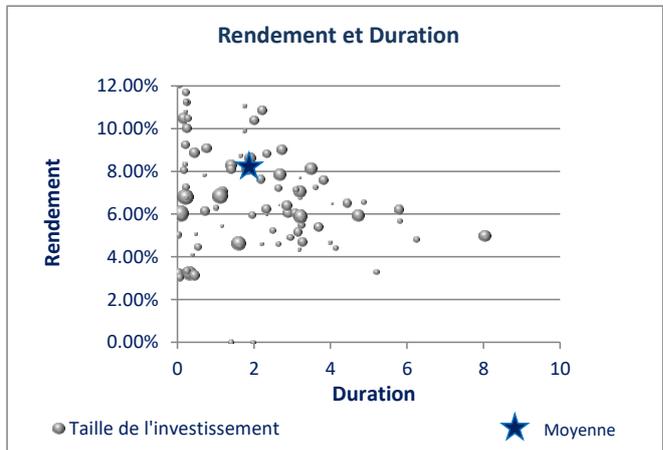
**RÉPARTITION DES AVOIRS**



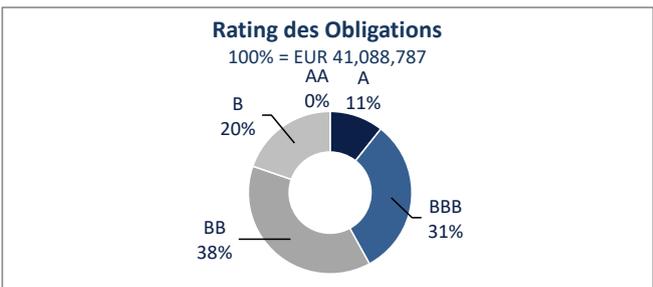
**Devises**

EUR	97.68%
USD	2.02%
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	2.8%
BNP Paribas Fortis Conv Fortis 07/19.12.Perp.	2.0%
AgeasInflx SA FRN Sen Sub Conv Ageas 02/31.12.Perp.	2.0%
Intesa Sanpaolo SpA FRN Sub 20/27.08.Perpetual	1.9%
Axa SA VAR Sub 04/29.10.Perpetual	1.8%
Volkswagen Intl Finance VAR 17/14.06.Perpetual	1.8%
British Telecommunications VAR Jun Sub 20/18.08.80	1.8%
Assicurazioni Generali SpA VAR 14/21.11.Perpetual	1.6%
Banco de Sabadell SA VAR 21/19.02.Perpetual	1.6%
BP Capital Markets Plc VAR 20/22.06.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.