



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 janvier, le fonds affiche une performance de +1,82%. La volatilité des taux d'intérêt reste élevée, les marchés évoluant sur la corde raide entre les craintes d'inflation et de récession. L'incertitude demeure sur le marché quant à la date des premières réductions. En augmentant un peu le risque de crédit, mais en gardant une durée limitée, nous profitons d'opportunités attrayantes dans la partie courte de la courbe des taux. La principale raison de la faible croissance, dans la plupart des pays de la zone euro, est le fait d'une demande intérieure faible et de conditions d'emprunt strictes continuant à peser sur l'activité. Néanmoins, une légère amélioration des données sur le crédit suggère que le frein que représentait l'offre de crédit a progressivement commencé à s'atténuer. On s'attend donc à ce que la croissance reprenne dans la région jusqu'en 2024 et qu'une récession puisse être évitée dans un avenir proche. Cela correspond également aux dernières projections de la BCE, bien que les dernières estimations médianes des économistes ne fassent état que d'une croissance de 0,1 % au premier trimestre 2024. La marge n'est donc pas très grande et les risques sont probablement orientés à la baisse. À l'avenir, les risques géopolitiques élevés et la faiblesse de la demande mondiale pourraient peser sur la croissance, tandis qu'il est encore possible que l'impact de la hausse des taux, qui a été beaucoup plus faible que prévu jusqu'à présent, se fasse sentir avec un certain retard.

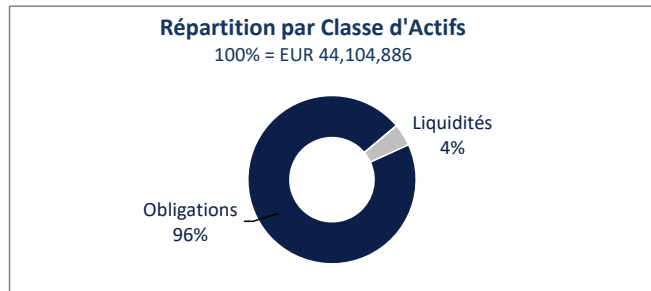
PERFORMANCE



CARACTÉRISTIQUES

| | |
|----------------------------------|-----------------------------------|
| VNI DU 31.01.2024 | 136.73 |
| DEVISE / TYPE DE PART | EUR / CAPITALISATION |
| ACTIFS DU COMPARTIMENT (EUR) | 44,104,886 |
| 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 |

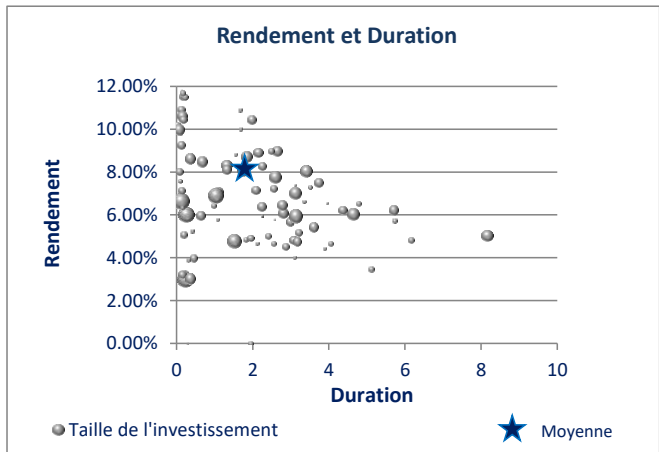
RÉPARTITION DES AVOIRS



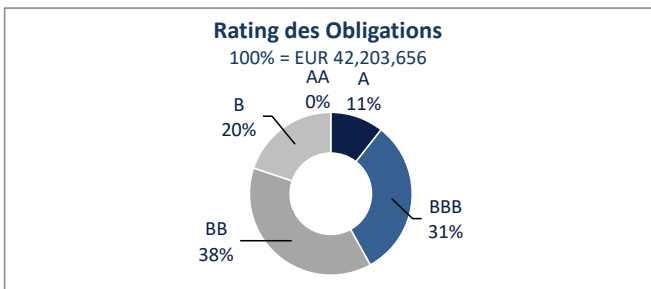
Devises

| | |
|--------|--------|
| EUR | 97.62% |
| USD | 2.09% |
| AUD | 0.25% |
| CHF | 0.03% |
| 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% |
| Axa SA VAR Sub 04/29.10.Perpetual | 1.9% |
| Intesa Sanpaolo SpA FRN Sub 20/27.08.Perpetual | 1.8% |
| British Telecommunications VAR Jun Sub 20/18.08.80 | 1.7% |
| Volkswagen Intl Finance VAR 17/14.06.Perpetual | 1.7% |
| Banco de Sabadell SA VAR 21/19.02.Perpetual | 1.6% |
| Assicurazioni Generali SpA VAR 14/21.11.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 de 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.