



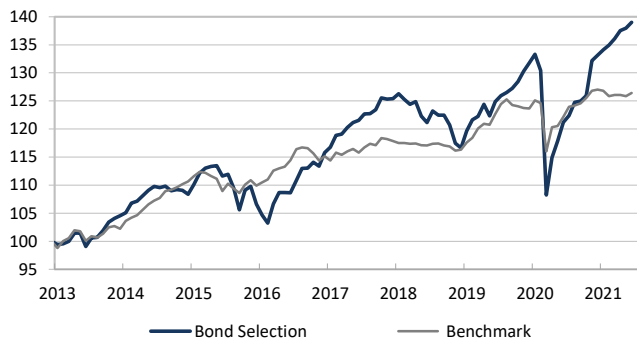
**POLITIQUE D'INVESTISSEMENT**

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**

En juin, la VNI du fonds a progressé de +0,75%. Malgré un léger repli des taux sur le mois écoulé, la classe obligataire affiche toujours un bilan négatif sur l'année. L'ampleur des plans de soutien gouvernementaux ainsi que le rebond des prix à la consommation devraient continuer d'agiter la partie longue de la courbe des taux. La Fed a fait savoir que les premières discussions concernant le retrait des mesures de stimulation mises en place à la suite de la pandémie de COVID allaient être entamées. L'accélération de l'inflation sera moins vive en Europe, mais des tensions haussières ramèneront les taux longs vers 0% en fin d'année. Le rebond des prix observé ne suffira pas à convaincre les banques centrales d'amorcer un relèvement de leurs taux directeurs en 2021. La recherche de rendement maintient les spreads des obligations de moindre qualité à de très faibles niveaux. La hausse de l'inflation, portée par des effets de base et par des tensions temporaires sur les coûts, devrait s'estomper vers l'automne avec le retour à la normale des chaînes de production. Concernant les obligations Legacy, l'ABE a publié une mise à jour sur le traitement des instruments existants. Elle a réitéré sa volonté de voir les banques procéder au rachat des instruments qui ne sont pas conformes aux nouvelles règles. Selon nous, les banques devraient continuer à rappeler les instruments Tier 1 existants d'ici la fin du 1T22. Durant ce mois de juin, nous avons acheté *Five FRN 2024* et *PHM Group 4,75% 2026*.

**PERFORMANCE**

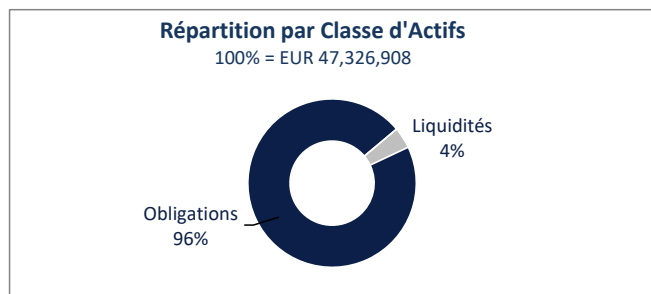


|                      | Bond Selection | Benchmark |
|----------------------|----------------|-----------|
| Depuis le 04.01.2013 | 39.01%         | 26.41%    |
| YTD                  | 4.42%          | -0.48%    |
| juin 21              | 0.75%          | 0.43%     |

**CARACTÉRISTIQUES**

|                                  |                                   |
|----------------------------------|-----------------------------------|
| VNI DU 30.06.2021                | 139.01                            |
| DEVISE / TYPE DE PART            | EUR / CAPITALISATION              |
| ACTIFS DU COMPARTIMENT (EUR)     | 47,326,908                        |
| 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                |

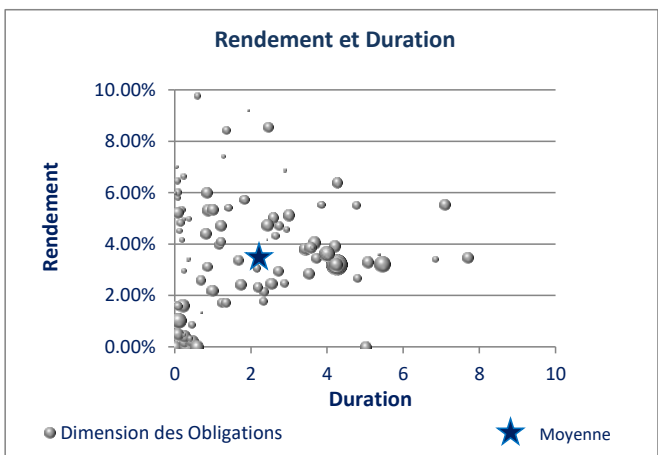
**RÉPARTITION DES AVOIRS**



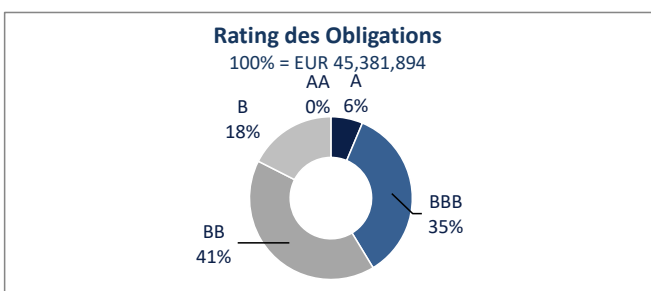
**Devises**

|        |        |
|--------|--------|
| EUR    | 94.14% |
| USD    | 3.52%  |
| CHF    | 1.78%  |
| AUD    | 0.56%  |
| autres | 0.00%  |

**ANALYSE DES OBLIGATIONS**



**RÉPARTITION DES OBLIGATIONS**



**Les 10 principales positions en obligations**

|  |      |
|--|------|
| CBOM 3.1% 21/21.01.26                                | 2.5% |
| Axa SA VAR Sub 04/29.10.Perpetual                    | 1.9% |
| Volkswagen Intl Finance 17/14.06.Perpetual           | 1.9% |
| Ageasfinlux SA FRN Sen Sub Conv Ageas 02/31.12.Perp. | 1.8% |
| Assicurazioni Generali SpA VAR 14/21.11.Perpetual    | 1.7% |
| Trafigura Funding SA 3.875% EMTN 21/02.02.26         | 1.5% |
| AMS AG 0% Conv Sen Reg S 18/05.03.25                 | 1.5% |
| BNP Paribas Fortis Conv Fortis 07/19.12.Perp.        | 1.4% |
| ING Groep NV VAR Sub 03/30.09.Perpetual              | 1.4% |
| SES SA VAR Reg S Sub 16/29.01.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 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.