



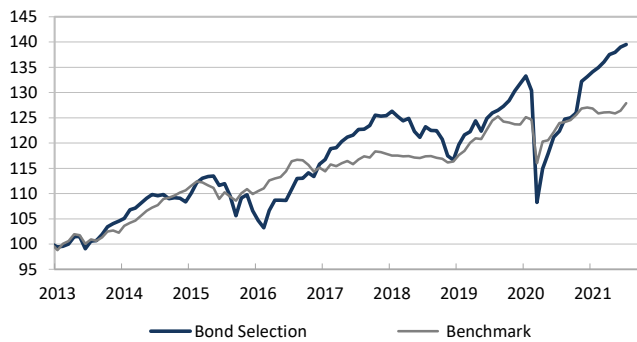
POLITIQUE D'INVESTISSEMENT

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 juillet, la VNI du fonds a progressé de +0,36%. Les dettes subordonnées bancaires ont continué à s'améliorer tout au long de l'été, les banques ayant globalement publié des résultats solides et favorables au crédit sur le deuxième trimestre. Les flux estivaux traduisent une évolution assez stable des obligations hybrides d'entreprises. L'indice CS European Corporate Hybrid Total Return est resté inchangé et aucune nouvelle émission n'a été réalisée par les émetteurs de grande qualité bénéficiant d'une forte visibilité durant cette période de vacances. Au cours du premier semestre de cette année, le cours des obligations hybrides d'entreprises est resté très stable, comme en témoigne le différentiel entre les obligations senior et hybrides, qui se situe dans une fourchette étroite comprise entre 140 et 170 points de base. Durant ce mois de juillet, nous avons acheté *Trafigura 7,5% perpetual*, *Paprec 3,5% 2028*, *Turkey 4,375% 2027*, *UniCredit SPA 4,45% perpetual*, *UniCredit SPA 3,875% perpetual* et *Deutsche Lufthansa 2% 2024*. Nous avons augmenté notre position en *Fortis Bank 1,457% perpetual* et vendu *Enel 2,5% 2100*. Enfin, les emprunts *Jyske Bank 0% perpetual* et *Nemak 3,25% 2024* ont été rachetés avant leur échéance par les émetteurs. Entretemps, ING a annoncé le rachat de deux séries de titres perpétuels en circulation : les 750 millions d'euros d'ING Perpetual Securities II dont nous avons une position dans le fonds et le milliard d'euros d'ING Perp. Sec. III, tous deux à la date de rachat optionnelle du 30 septembre 2021.

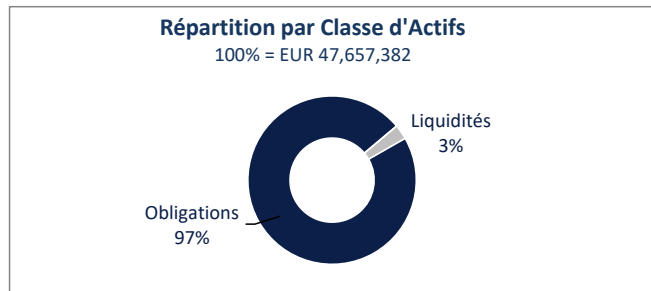
PERFORMANCE



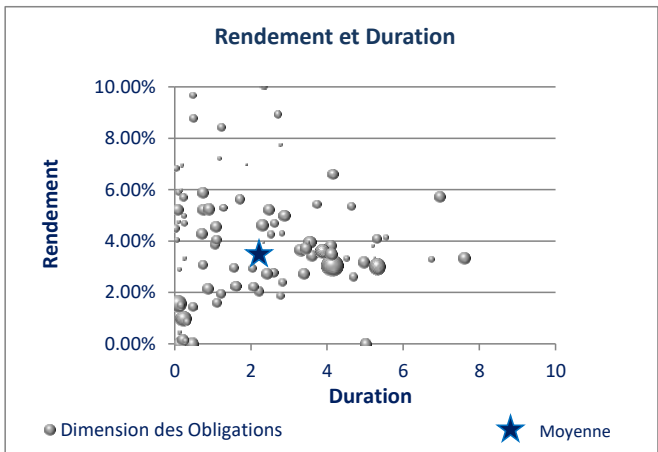
CARACTÉRISTIQUES

VNI DU 31.07.2021	139.51
DEVISE / TYPE DE PART	EUR / CAPITALISATION
ACTIFS DU COMPARTIMENT (EUR)	47,657,382
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

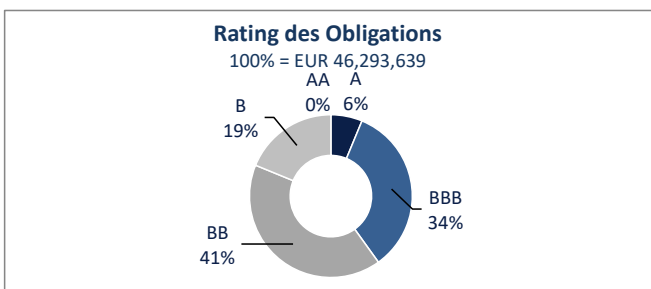
RÉPARTITION DES AVOIRS



ANALYSE DES OBLIGATIONS



RÉPARTITION DES OBLIGATIONS



Les 10 principales positions en obligations

CBOM 3.1% 21/21.01.26	2.5%
BNP Paribas Fortis Conv Fortis 07/19.12.Perp.	1.9%
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%
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.