



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 août, la VNI du fonds a progressé de +0,59%. Malgré les incertitudes liées au variant, l'embellie conjoncturelle de ces prochains mois s'annonce dynamique. Cette amélioration économique et les effets de base encore défavorables maintiendront l'inflation proche de l'objectif à long terme de la BCE, sans l'inquiéter. Néanmoins, Robert Holzmann, membre du conseil des gouverneurs de la BCE, a déclaré que la reprise en Europe permettait à l'autorité monétaire d'envisager de réduire les achats d'urgence d'obligations, en d'autres termes, d'entamer un processus de tapering. Évidemment, le marché a rapidement réagi à cette nouvelle. Mais selon nous, Holzmann ne fait que tester les marchés étant donné que le changement de direction de la BCE sera probablement plus tardif que pour les autres banques. L'accélération de l'inflation sera moins vive en Europe qu'aux États-Unis, mais devrait laisser les taux longs en léger territoire négatif. Erste Group Bank a annoncé le rachat de l'émission de 500 millions d'euros de CoCos perp AT1. À ce stade, 18 des 19 CoCos ayant une première date de remboursement en 2021 ont été remboursées. L'historique parfait des appels en 2021 sera complet lorsque Virgin Money Bank annoncera l'appel de son obligation GBP 8,75% AT1. Le complexe des obligations hybrides d'entreprise continue de se resserrer, comme l'illustre le rendement de l'indice CS European Corp Hybrid inférieur à 1,50 % YtC. Durant ce mois d'août, nous avons acheté *Rakuten 4,25% perpetual* et *British Telecom 1,874% 2080*.

PERFORMANCE

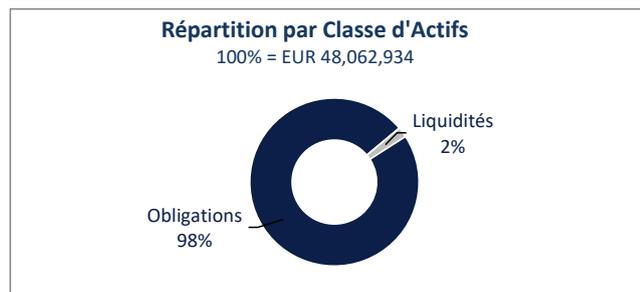


	Bond Selection	Benchmark
Depuis le 04.01.2013	40.34%	27.38%
YTD	5.42%	0.28%
août 21	0.59%	-0.40%

CARACTÉRISTIQUES

VNI DU 31.08.2021	140.34
DEVISE / TYPE DE PART	EUR / CAPITALISATION
ACTIFS DU COMPARTIMENT (EUR)	48,062,934
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

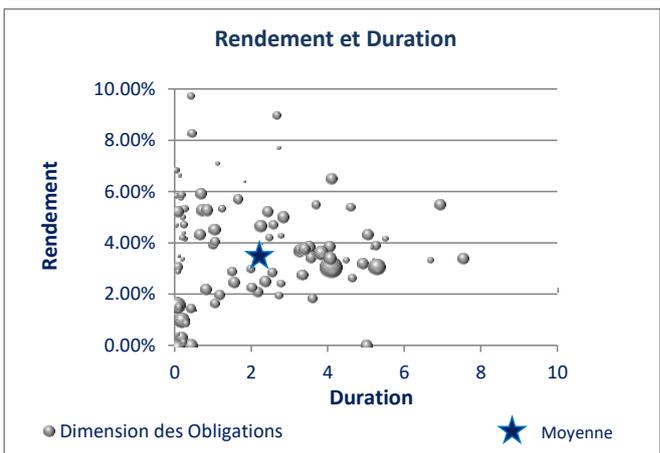
RÉPARTITION DES AVOIRS



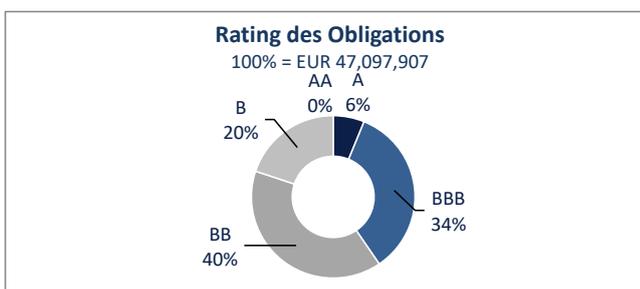
Devises

EUR	94.15%
USD	3.49%
CHF	1.82%
AUD	0.54%
autres	0.00%

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	1.6%
Trafigura Funding SA 3.875% EMTN 21/02.02.26	1.5%
ING Groep NV VAR Sub 03/30.09.Perpetual	1.5%
AMS AG 0% Conv Sen Reg S 18/05.03.25	1.5%
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.