



**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 décembre, la VNI du fonds a progressé de +0,66%. Une fois de plus, l'année aura été plus difficile que ce que nous avons anticipé en janvier passé. Malgré les vents contraires, nous sommes parvenus à réaliser un rendement positif de +5,36% en 2021 alors que le Benchmark a connu une année négative. Le marché est devenu agité au cours du quatrième trimestre, les actifs risqués passant rapidement du mode "risk-on" au mode "risk-off". Nous pensons que cette dernière tendance se poursuivra en 2022, à l'approche du début du cycle de relèvement des taux de la Fed américaine. La Fed a annoncé qu'elle allait réduire plus rapidement ses injections de liquidités, qui prendront fin dès mars 2022, et a suggéré deux hausses de son taux directeur au cours de l'année. Un relèvement des taux directeurs par la BCE en 2022 semble improbable. Celle-ci va toutefois achever son programme d'achats d'obligations fin mars, estimant qu'une sortie des mesures de soutien exceptionnelles est appropriée. L'expansion économique devrait se poursuivre et une spirale haussière de l'inflation et des taux semble peu probable, mais nous anticipons toujours une évolution plus irrégulière et volatile des marchés au cours des prochains mois. Les obligations en euro paraissent moins vulnérables à une remontée des taux d'intérêt que leurs homologues en USD. Le marché n'ignore pas la forte augmentation des cas de Covid, mais évalue plutôt la situation de manière rationnelle et sans émotion. La situation semble sérieuse mais gérable.

**PERFORMANCE**

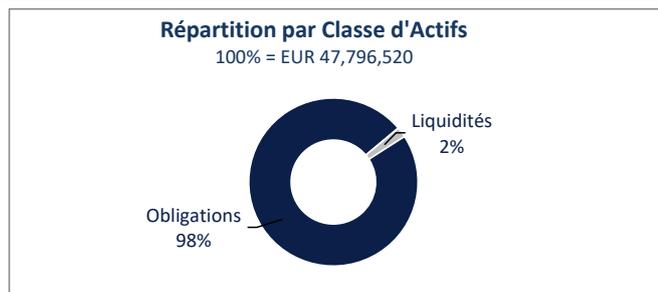


	Bond Selection	Benchmark
Depuis le 04.01.2013	40.25%	25.65%
YTD	5.36%	-1.08%
décembre 21	0.66%	-0.11%

**CARACTÉRISTIQUES**

VNI DU 31.12.2021	140.25
DEVISE / TYPE DE PART	EUR / CAPITALISATION
ACTIFS DU COMPARTIMENT (EUR)	47,796,520
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

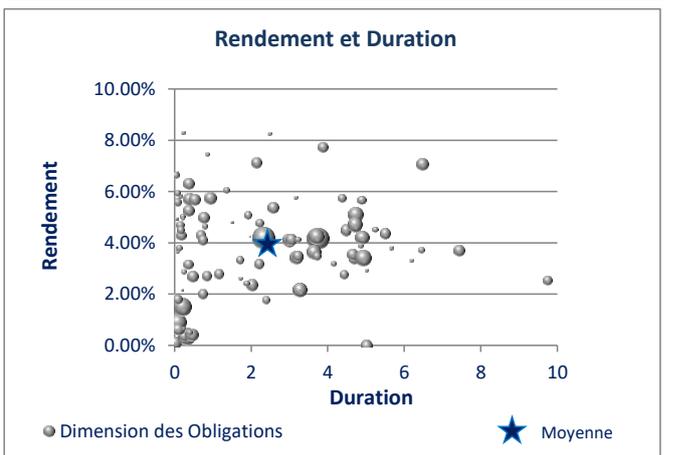
**RÉPARTITION DES AVOIRS**



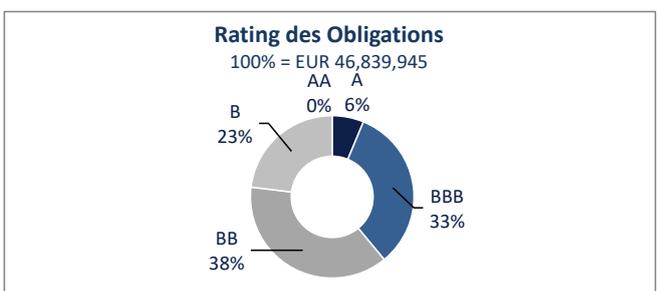
**Devises**

EUR	94.89%
USD	3.62%
CHF	0.94%
AUD	0.55%
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	2.5%
CBOM 3.1% 21/21.01.26	2.4%
BNP Paribas Fortis Conv Fortis 07/19.12.Perp.	2.0%
Axa SA VAR Sub 04/29.10.Perpetual	2.0%
Ageasfinlux SA FRN Sen Sub Conv Ageas 02/31.12.Perp.	1.9%
Volkswagen Intl Finance 17/14.06.Perpetual	1.8%
GAZ Finance Plc VAR 20/26.01.Perpetual	1.7%
Banco de Sabadell SA VAR 21/19.02.Perpetual	1.7%
Rakuten Group VAR 21/22.04.Perpetual	1.7%
Unicredit SpA VAR 20/03.06.Perpetual	1.6%

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.