



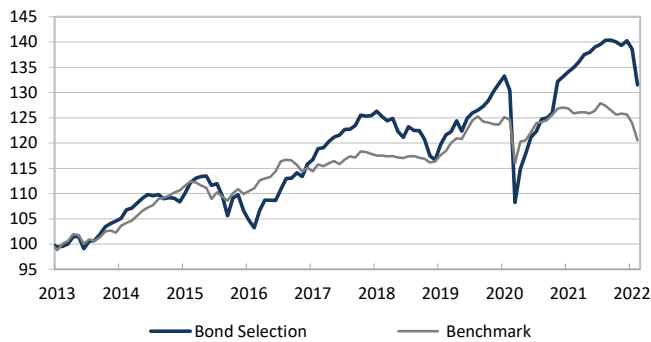
POLITIQUE D'INVESTISSEMENT

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 février, le fonds affiche une performance de -5,12%. Face à la détérioration dramatique de la géopolitique en Europe de l'Est, les marchés obligataires mondiaux subissent une « crise d'illiquidité ». Alors que nous sommes confrontés au deuxième événement de type "cygne noir" (extrême et peu prévisible) en deux ans, la volatilité sans précédent induite par les sanctions, suite au gel des actifs sur les titres russes et aux pertes de LTV (loan-to-value), a créé des appels de marge et des ventes forcées, ce qui a entraîné une contagion sur les marchés de gré à gré. Les cours des obligations sont déconnectés des fondamentaux et sont guidés par des données techniques extrêmement médiocres. Les teneurs de marché limitant strictement leurs stocks, la rareté des offres et des demandes a élargi l'écart entre les marchés. La dette subordonnée s'est négociée à la baisse, comme la plupart des autres actifs risqués, dans le sillage du conflit russo-ukrainien. Les valorisations semblent convaincantes à ces niveaux. Néanmoins, compte tenu des risques géopolitiques actuels, nous nous attendons à ce que les prix des obligations restent très volatils dans les semaines à venir. Fin février, nous avions deux positions en obligations russes dans le portefeuille, qui représentent 3,01% des actifs du fonds. Au cours du mois nous avons vendu *Pemex 3,75% 2024*, *HSBC 5,25% perpetual* et *Banco de Sabadell 6,5% perpetual*. D'autre part, nous avons acheté *Verisure 3,25% 2027* et *BP 3,625% perpetual*.

PERFORMANCE

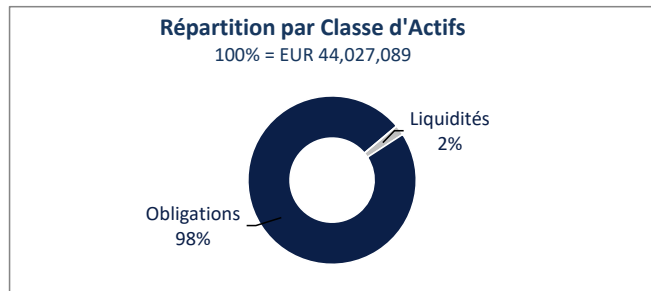


	Bond Selection	Benchmark
Depuis le 04.01.2013	31.50%	20.55%
YTD	-6.24%	-4.07%
février 22	-5.12%	-2.74%

CARACTÉRISTIQUES

VNI DU 28.02.2022	131.50
DEVISE / TYPE DE PART	EUR / CAPITALISATION
ACTIFS DU COMPARTIMENT (EUR)	44,027,089
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

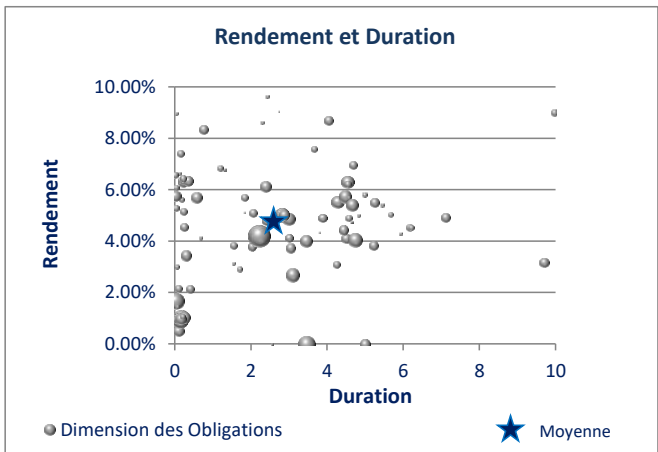
RÉPARTITION DES AVOIRS



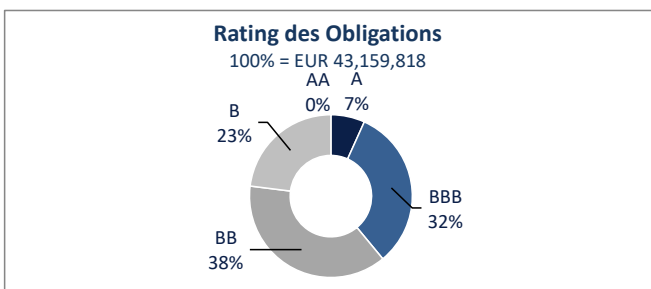
Devises

EUR	94.93%
USD	3.76%
CHF	1.01%
AUD	0.30%
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	2.9%
CBOM 3.1% 21/21.01.26	2.2%
BNP Paribas Fortis Conv Fortis 07/19.12.Perp.	2.1%
Axa SA VAR Sub 04/29.10.Perpetual	2.1%
Ageasfinlux SA FRN Sen Sub Conv Ageas 02/31.12.Perp.	2.0%
Volkswagen Intl Finance 17/14.06.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%
Deutsche Bank AG VAR 21/29.04.Perpetual	1.7%
Rakuten Group VAR 21/22.04.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 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.