



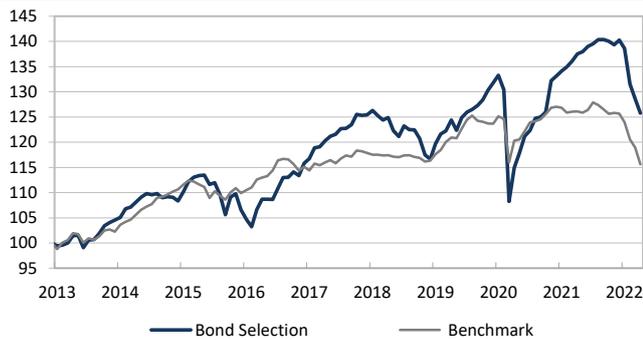
POLITIQUE D'INVESTISSEMENT

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 d'avril, le fonds affiche un recul de -2,20%. Les spreads des obligations de sociétés européennes atteignent leurs plus hauts niveaux de l'année, dépassant même les sommets atteints après l'invasion de l'Ukraine par la Russie. La baisse mondiale des marchés des actions et du crédit cette année a également entraîné une réévaluation majeure de la dette subordonnée bancaire. Les banques européennes ont commencé l'année en bonne forme du point de vue des fondamentaux de crédit. La croissance des revenus au premier trimestre a été solide. Néanmoins, les ratios de capitalisation ont légèrement baissé - par rapport aux niveaux assez élevés constatés pendant la pandémie - en raison des transitions réglementaires et de l'augmentation des RWA (actifs pondérés par le risque). Les banques sont clairement exposées à des vents contraires en raison de l'incertitude des perspectives macro et géopolitiques, mais nous pensons qu'une grande partie de ces facteurs sont déjà pris en compte. L'environnement de taux plus élevés a déjà conduit à une amélioration des marges d'intérêts, une tendance qui devrait se poursuivre au cours des prochains trimestres. Nyrstar continue de récolter les fruits de la reprise des matières premières. Comme détenteur de l'obligation *Nyrstar 2026* en USD nous avons bénéficié d'un remboursement de capital de plus de 12 %. Au cours du mois nous avons vendu la perpétuelle *BNP 0%*. D'autre part, nous avons acheté *Verisure 5,25% 2029*, *TK Elevator 4,375% 2027*, *Ferratum 5,5% 2023* et *Qred AB 8,5% 2025*.

PERFORMANCE

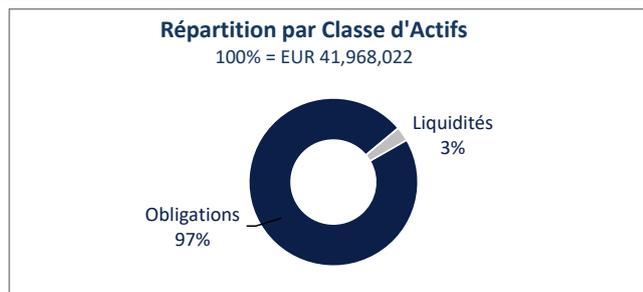


	Bond Selection	Benchmark
Depuis le 04.01.2013	25.77%	15.61%
YTD	-10.32%	-8.00%
avril 22	-2.20%	-2.79%

CARACTÉRISTIQUES

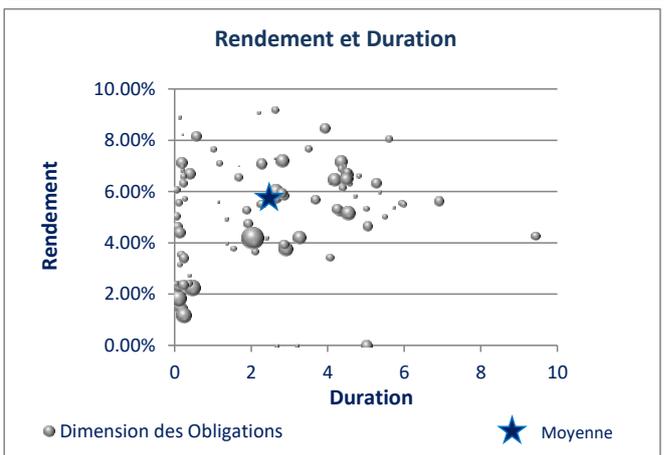
VNI DU 30.04.2022	125.77
DEVISE / TYPE DE PART	EUR / CAPITALISATION
ACTIFS DU COMPARTIMENT (EUR)	41,968,022
DATE LANCEMENT	04.01.2013
PRIX D'ÉMISSION	EUR 100
TYPE / DOMICILE	UCITS V / Luxembourg
SOCIÉTÉ DE GESTION	Bellatrix Asset Management SA
BANQUE DEPOSITAIRE	Banque de Luxembourg SA
REGISTRE	European 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

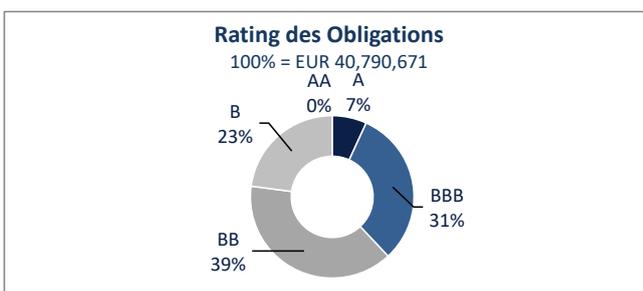


Devises		
EUR	94.52%	
USD	4.13%	
CHF	1.05%	
AUD	0.31%	
autres	0.00%	

ANALYSE DES OBLIGATIONS



RÉPARTITION DES OBLIGATIONS



Les 10 principales positions en obligations

Trafigura Group Pte Ltd VAR Sub 19/31.01.Perpetual	2.8%
Axa SA VAR Sub 04/29.10.Perpetual	2.1%
BNP Paribas Fortis Conv Fortis 07/19.12.Perp.	2.1%
Ageasfinlux SA FRN Sen Sub Conv Ageas 02/31.12.Perp.	2.0%
Volkswagen Intl Finance 17/14.06.Perpetual	1.8%
Intesa Sanpaolo SpA FRN Sub 20/27.08.Perpetual	1.8%
British Telecommunications VAR Jun Sub 20/18.08.80	1.8%
Assicurazioni Generali SpA VAR 14/21.11.Perpetual	1.7%
Deutsche Bank AG VAR 21/29.04.Perpetual	1.7%
AMS AG 0% Conv Sen Reg S 18/05.03.25	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.