



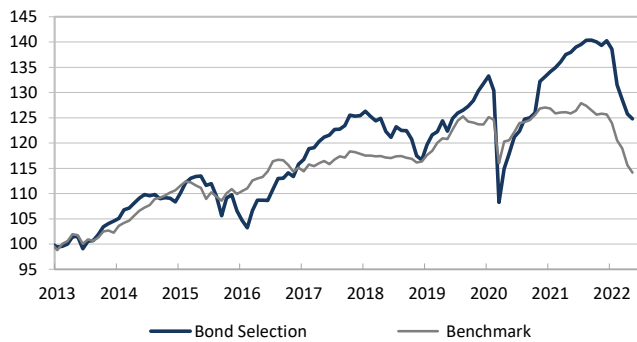
POLITIQUE D'INVESTISSEMENT

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 mai, le fonds affiche un recul de -0,76%. Les spreads sur les obligations subordonnées financières se sont stabilisés. Les valorisations de certaines obligations AT1 et hybrides sont désormais très attractives. La baisse mondiale des marchés d'actions et d'obligations cette année a entraîné une réévaluation importante de la dette subordonnée bancaire. Le spread actuel est au même niveau que celui de décembre 2018 lorsque la Fed avait augmenté les taux de zéro à 2,50 %. Bien que la Fed n'ait procédé qu'à deux hausses jusqu'à présent (75 points de base au total), les spreads sur les cocos sont déjà à des niveaux de fin de cycle, ce qui suggère qu'une grande partie du cycle de hausse à venir est déjà prise en compte. Nos investissements en obligations AT1 se négocient à des cours autour de 80% et des rendements compris entre 7,5 et 9% (YTC). Selon nous, les cours de ces obligations incorporent déjà beaucoup de risque et d'incertitude. Ces obligations ont des maturités courtes (< 3 ans) et sont fortement susceptibles d'être remboursées. La BCE a accéléré la fin de ses achats de dette et se prépare à relever ses taux courts. Les marchés anticipent un sérieux tour de vis qui pourrait porter les taux de référence de la BCE à près de 0,5% en fin d'année (contre -0,5% actuellement) et vers 1,5% à fin 2023. Ce n'est qu'en cas de net repli de l'inflation que les tensions haussières ne pourront s'apaiser, mais ces dernières devraient être moins marquées ces prochains mois et permettre de réinvestir dans les obligations.

PERFORMANCE

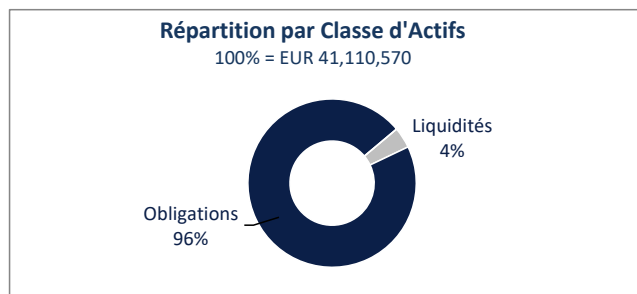


	Bond Selection	Benchmark
Depuis le 04.01.2013	24.81%	14.13%
YTD	-11.01%	-9.17%
mai 22	-0.76%	-1.28%

CARACTÉRISTIQUES

VNI DU 31.05.2022	124.81
DEVISE / TYPE DE PART	EUR / CAPITALISATION
ACTIFS DU COMPARTIMENT (EUR)	41,110,570
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

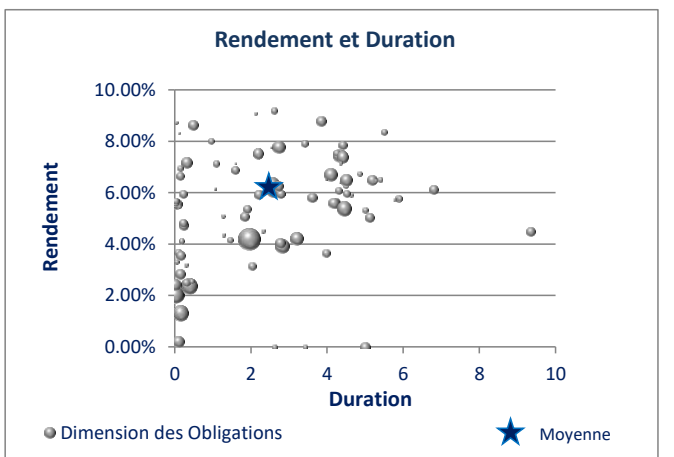
RÉPARTITION DES AVOIRS



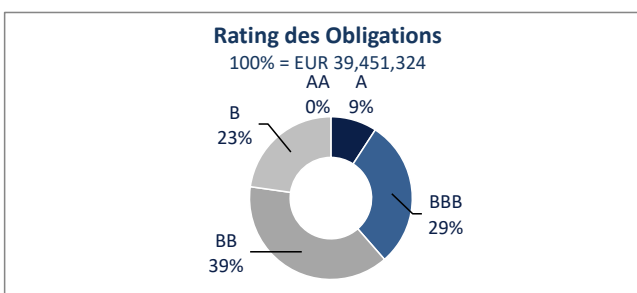
Devises

EUR	94.76%
USD	3.87%
CHF	1.06%
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	1.9%
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	1.8%
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 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.