



**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'août, le fonds affiche un recul de -0,04%. Après s'être redressés fin juillet et début août, les marchés de la dette subordonnée et du crédit en général ont à nouveau été mis sous pression au cours des trois dernières semaines. La menace d'une crise énergétique en Europe et le positionnement plus ferme des banques centrales ont élargi les spreads à un niveau proche de celui de l'année dernière. Les pressions inflationnistes (9,1% en août pour la zone euro) et les sombres perspectives économiques européennes ont contribué à une baisse importante des valorisations des obligations hybrides d'entreprises. Pour ces raisons, cette catégorie d'obligations est la moins performante des marchés développés. Dans ce contexte, les banques européennes ont enregistré de solides résultats au deuxième trimestre. Leurs revenus ont généralement augmenté et la rentabilité s'est améliorée grâce à une amélioration des marges d'intérêt nettes. Dans notre fonds, nous préférons les obligations AT1 des grandes banques européennes à coupon élevé et bénéficiant d'une forte révision potentielle à la hausse de leurs coupons. En effet, selon nous, les coupons élevés (6 à 8 %) avec des fortes revues à la hausse (450 à 600 points de base) surperformeront les obligations à coupon plus faible, étant donné le revenu d'intérêt plus élevé et la probabilité d'être appelé. Au cours du mois d'août, l'emprunt *Sisal Group 7% 2023* a été racheté avant son échéance. Nous avons ajouté comme nouvelle position *Swiss Life 3,25% 2029*.

**PERFORMANCE**

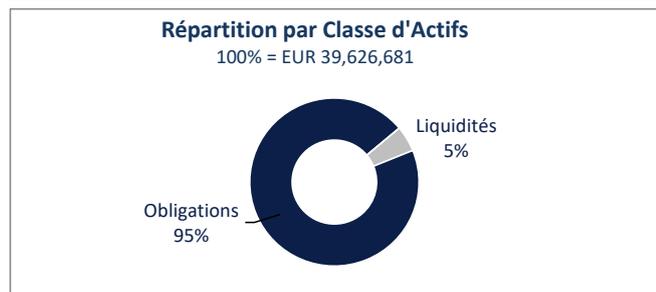


	Bond Selection	Benchmark
Depuis le 04.01.2013	20.66%	10.39%
YTD	-13.97%	-12.15%
août 22	-0.04%	-4.24%

**CARACTÉRISTIQUES**

VNI DU 31.08.2022	120.66
DEVISE / TYPE DE PART	EUR / CAPITALISATION
ACTIFS DU COMPARTIMENT (EUR)	39,626,681
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

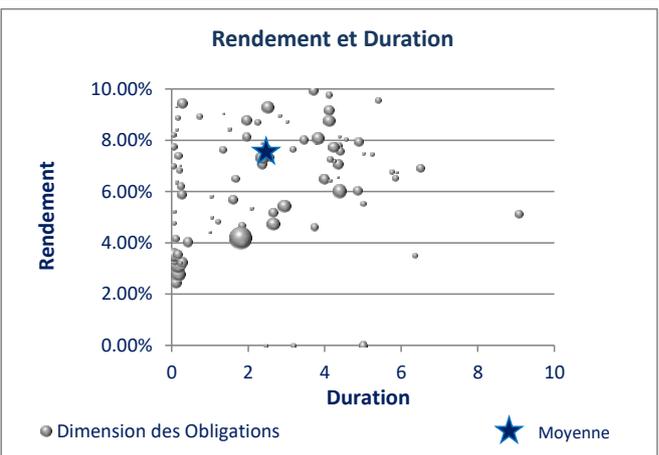
**RÉPARTITION DES AVOIRS**



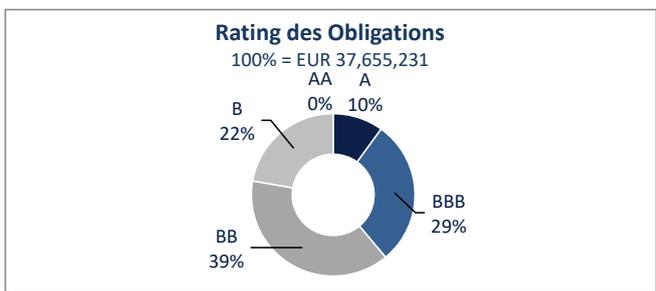
**Devises**

EUR	94.65%
USD	3.95%
CHF	1.08%
AUD	0.32%
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	3.0%
Axa SA VAR Sub 04/29.10.Perpetual	2.0%
BNP Paribas Fortis Conv Fortis 07/19.12.Perp.	2.0%
Ageasfinlux SA FRN Sen Sub Conv Ageas 02/31.12.Perp.	1.9%
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	1.7%
Assicurazioni Generali SpA VAR 14/21.11.Perpetual	1.7%
AMS AG 0% Conv Sen Reg S 18/05.03.25	1.6%
Unicredit SpA VAR 20/03.06.Perpetual	1.5%

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.