



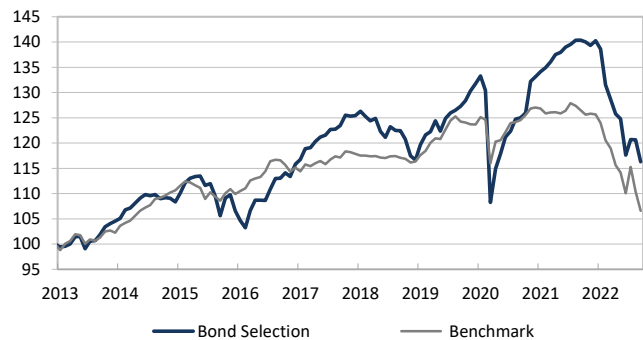
POLITIQUE D'INVESTISSEMENT

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 septembre, le fonds affiche un recul de -3,61%. La hausse incessante des taux a exercé une nouvelle pression sur les rendements et les spreads (écarts) sur les marchés du crédit. La tempête qui s'abat sur les marchés financiers mondiaux ne montre aucun signe d'apaisement pour le moment, les banques centrales des deux côtés de l'Atlantique se lançant dans des cycles de hausse sans précédent. Toutefois, les conditions financières ont déjà commencé à se resserrer. Les banques centrales devraient pouvoir faire une pause lorsque les pressions inflationnistes s'atténueront et que les perspectives de croissance s'affaibliront. Pour l'instant, nous restons concentrés sur la durée à court et moyen terme et les obligations à haut coupon qui peuvent générer des rendements totaux élevés dans la durée. La correction mondiale des marchés des actions et du crédit cette année a entraîné une réévaluation majeure de la dette subordonnée bancaire. En termes de spreads, les valorisations des cocos (contingent convertible instruments) ont également augmenté de manière significative depuis le début de l'année et sont maintenant proches de leurs plus hauts niveaux sur 5 ans, si l'on exclut le pic qui s'est produit lors de l'apparition de la pandémie en mars 2020. Au cours du mois de septembre, l'emprunt *Gas Natural Fenosa 3,375% perpetual* a été racheté avant son échéance. Nous avons ajouté les nouvelles positions suivantes : *Schletter 7,513% 2025*, *Repsol 3,75% perpetual* et *Pemex 3,75% 2026*.

PERFORMANCE

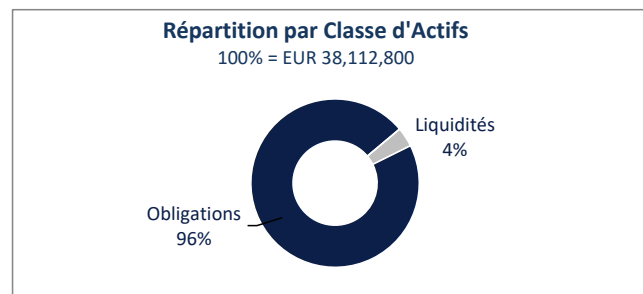


	Bond Selection	Benchmark
Depuis le 04.01.2013	16.30%	6.60%
YTD	-17.08%	-15.17%
septembre 22	-3.61%	-3.43%

CARACTÉRISTIQUES

VNI DU 30.09.2022	116.30
DEVISE / TYPE DE PART	EUR / CAPITALISATION
ACTIFS DU COMPARTIMENT (EUR)	38,112,800
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

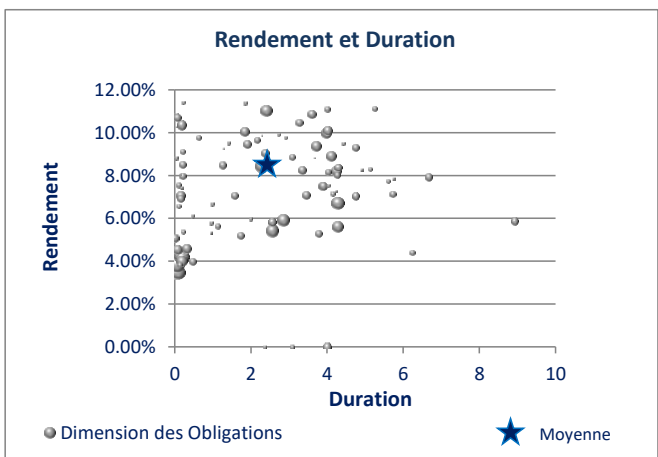
RÉPARTITION DES AVOIRS



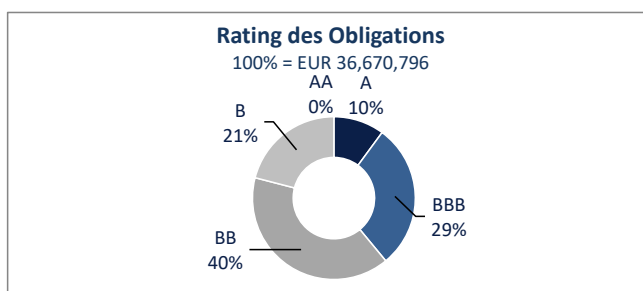
Devises

EUR	94.58%
USD	4.14%
CHF	0.97%
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	3.1%
Axa SA VAR Sub 04/29.10.Perpetual	2.1%
BNP Paribas Fortis Conv Fortis 07/19.12.Perp.	2.0%
Ageasfinlux SA FRN Sen Sub Conv Ageas 02/31.12.Perp.	2.0%
Volkswagen Intl Finance 17/14.06.Perpetual	1.8%
British Telecommunications VAR Jun Sub 20/18.08.80	1.8%
Assicurazioni Generali SpA VAR 14/21.11.Perpetual	1.7%
Intesa Sanpaolo SpA FRN Sub 20/27.08.Perpetual	1.7%
AMS AG 0% Conv Sen Reg S 18/05.03.25	1.6%
Deutsche Bank AG VAR 21/29.04.Perpetual	1.4%

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.