



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 décembre, le fonds a progressé de +0,16%. Cette année a été difficile pour les marchés en général et la classe obligataire n'a pas été épargnée par la volatilité élevée. Malgré les vents contraires, nous sommes parvenus à réaliser une performance supérieure au Benchmark avec un résultat de -12,45% en 2022 alors que le Benchmark affiche un recul de -14,17 %. L'année restera principalement dans les mémoires pour avoir vu l'inflation exploser à des niveaux sans précédents et les taux revenir en territoire positif sur de nombreux marchés. Au cours de 2022, les prix des obligations hybrides d'entreprise ont fortement dévissé (rendement total de -15 %), la performance étant due à la hausse des taux de swap (swap EUR à 5 ans +3,24 %) et à l'élargissement des « spreads » de crédit (+185 points de base). Malgré une augmentation du coût du capital (le rendement de l'indice passant de 2 % à 8 %), la plupart des emprunteurs ont maintenu leurs engagements envers la dette hybride en remboursant les instruments à leur première date d'appel. Pour 2023, nous voyons de bonnes opportunités de générer des rendements positifs grâce aux obligations. L'inflation va ralentir avec la baisse des prix de l'énergie et les perturbations des chaînes d'approvisionnement vont lentement disparaître avec la fin des mesures sanitaires chinoises. Au cours du mois de décembre, nous avons acheté *PHM Group 9,546% 2026* et *Multitude 9,505% 2025*. L'emprunt *Ferratum 7% 2023* a été racheté avant son échéance.

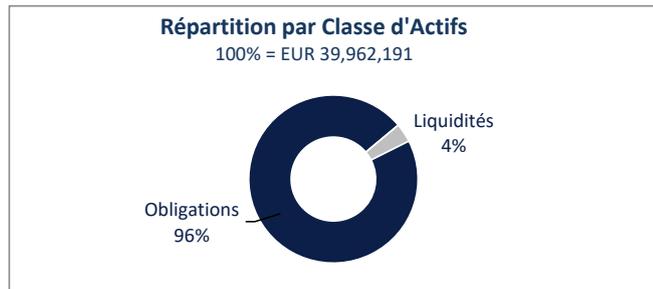
PERFORMANCE



CARACTÉRISTIQUES

VNI DU 31.12.2022	122.79
DEVISE / TYPE DE PART	EUR / CAPITALISATION
ACTIFS DU COMPARTIMENT (EUR)	39,756,316
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

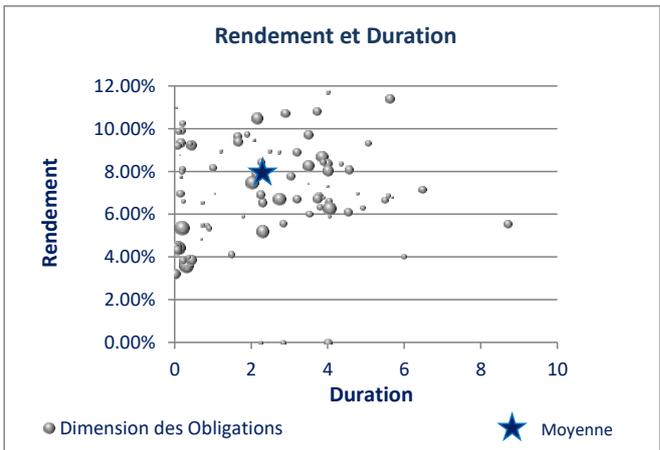
RÉPARTITION DES AVOIRS



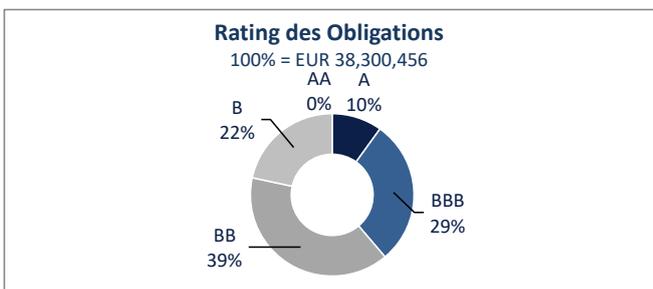
Devises

EUR	95.18%
USD	3.51%
CHF	1.02%
AUD	0.29%
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%
AgeasInflux SA FRN Sen Sub Conv Ageas 02/31.12.Perp.	2.0%
Axa SA VAR Sub 04/29.10.Perpetual	2.0%
BNP Paribas Fortis Conv Fortis 07/19.12.Perp.	2.0%
Intesa Sanpaolo SpA FRN Sub 20/27.08.Perpetual	1.8%
Volkswagen Intl Finance VAR 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%
Deutsche Bank AG VAR 21/29.04.Perpetual	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 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.