



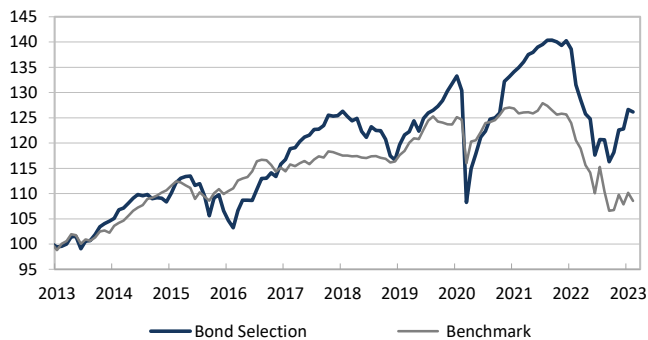
POLITIQUE D'INVESTISSEMENT

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 février, le fonds affiche un recul de -0,40%. Les obligations ont enregistré de bonnes performances depuis le début de l'année, toutefois, la classe d'actifs affiche une performance légèrement négative en février. Les incertitudes restent cependant marquées, non seulement en termes de tensions géopolitiques mais aussi en termes de perspectives économiques, ce qui pourrait entraîner des périodes de forte volatilité. Nous anticipons une évolution irrégulière des taux longs, partagée entre ralentissement de l'activité, d'une part, et politiques monétaires plus restrictives, d'autre part. Une inflation qui peinera à revenir vers les objectifs à long terme des banques centrales, la poursuite d'une normalisation des politiques monétaires et la perception que les taux directeurs ne baisseront pas cette année risquent encore de pousser, temporairement, les taux longs vers le haut. Si ces hausses vont rester modérées, elles représenteront des opportunités pour compléter des positions. Alors que les coupons offrent une protection encore limitée en cas de tensions sur les taux longs, nous gardons une durée inférieure au Benchmark. La Banque centrale européenne pourrait relever son taux directeur de 50 bp en mars, légèrement au-delà des 3%, afin de lutter contre une inflation tenace. Au cours du mois de février, nous avons acheté *Enel 1,875% perpetual* et augmenté *Total 2,125% perpetual*. D'autre part, nous avons vendu *La Banque Postale 3% perpetual* et réduit *Rakuten 4,25% perpetual*.

PERFORMANCE

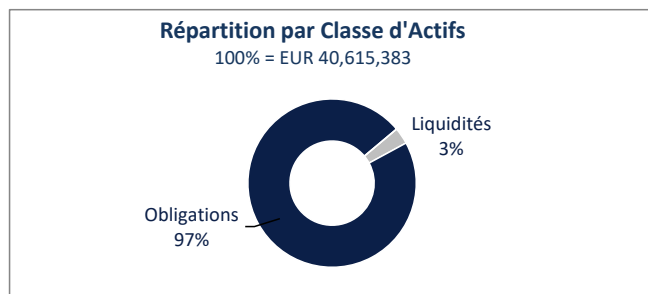


	Bond Selection	Benchmark
Depuis le 04.01.2013	26.14%	8.56%
YTD	2.73%	0.66%
février 23	-0.40%	-1.46%

CARACTÉRISTIQUES

VNI DU 28.02.2023	126.14
DEVISE / TYPE DE PART	EUR / CAPITALISATION
ACTIFS DU COMPARTIMENT (EUR)	40,615,383
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

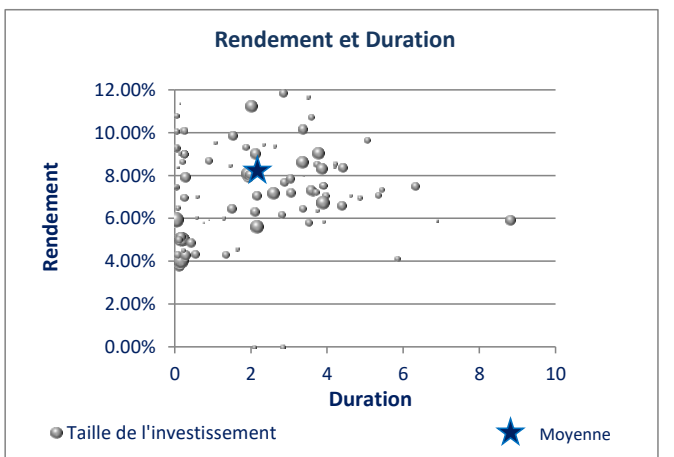
RÉPARTITION DES AVOIRS



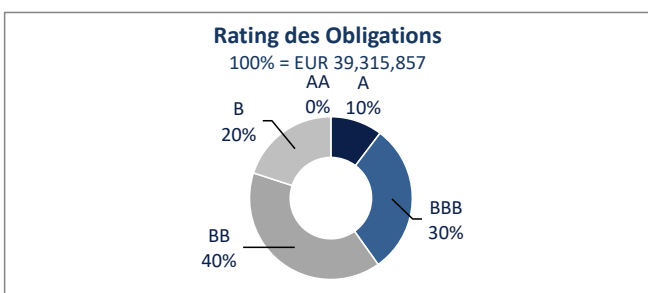
Devises

EUR	95.12%
USD	3.45%
CHF	1.15%
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%
Axa SA VAR Sub 04/29.10.Perpetual	2.0%
AgeasInflux SA FRN Sen Sub Conv Ageas 02/31.12.Perp.	2.0%
BNP Paribas Fortis Conv Fortis 07/19.12.Perp.	2.0%
Intesa Sanpaolo SpA FRN Sub 20/27.08.Perpetual	1.8%
British Telecommunications VAR Jun Sub 20/18.08.80	1.8%
Volkswagen Intl Finance VAR 17/14.06.Perpetual	1.8%
Assicurazioni Generali SpA VAR 14/21.11.Perpetual	1.7%
Banco de Sabadell SA VAR 21/19.02.Perpetual	1.6%
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.