

**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 juin, le fonds affiche une performance de +1,04%. La décision de la Réserve fédérale de marquer une pause dans la hausse de ses taux directeurs a contribué à la bonne tenue des principales places financières. En revanche, la Banque centrale européenne (BCE) a poursuivi ses relèvements de taux (+25 pb mi-juin). Même si l'inflation totale a reflué, passant de 6,1% à 5,5% en juin, l'inflation de base demeure tenace. Le ralentissement attendu depuis plusieurs mois a commencé à se matérialiser dans les économies européennes. La situation conjoncturelle se dégrade dans la zone euro, qui ne peut plus compter sur la locomotive allemande. En effet, après deux trimestres de croissance négative (-0,5% au quatrième trimestre 2022 et -0,3% au premier trimestre 2023), les prévisions pour ce deuxième trimestre sont mauvaises. L'indice des prix à la consommation de la zone euro pour le mois de juin a été publié et se traduit encore par une inflation de base élevée qui justifierait que la BCE augmente à nouveau ses taux non seulement le mois prochain, mais aussi en septembre. Les marchés sont plus ou moins préparés à cette éventualité comme le montre leur résilience actuelle. Néanmoins, si l'on examine cela plus en détails, l'inflation de base s'est légèrement accélérée pour atteindre 5,4% en juin, contre 5,3% le mois précédent, et la tendance va dans le mauvais sens du point de vue de la BCE. Cela est d'autant plus vrai dans un contexte où les responsables ont eux-mêmes souligné la nécessité de voir l'inflation de base refluer vers leur objectif.

**PERFORMANCE**

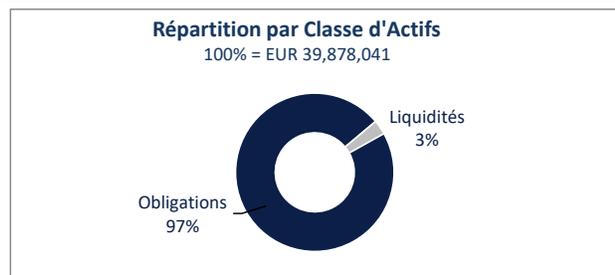


	Bond Selection	Benchmark
Depuis le 04.01.2013	25.28%	10.18%
YTD	2.03%	2.16%
juin 23	1.04%	-0.43%

**CARACTÉRISTIQUES**

VNI DU 30.06.2023	125.28
DEVISE / TYPE DE PART	EUR / CAPITALISATION
ACTIFS DU COMPARTIMENT (EUR)	39,878,041
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

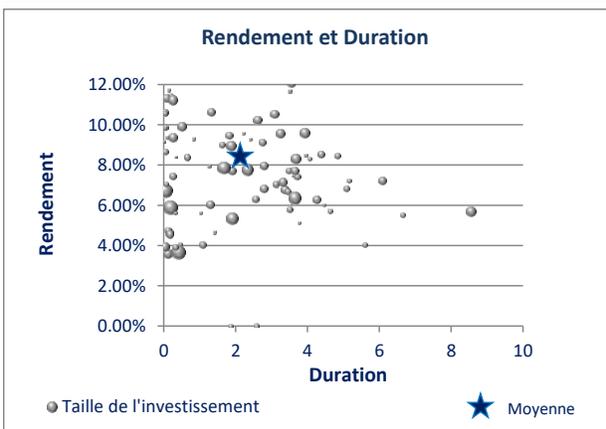
**RÉPARTITION DES AVOIRS**



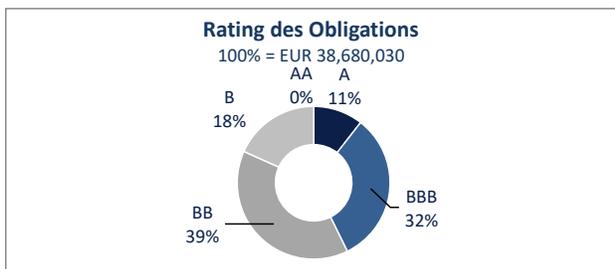
**Devises**

EUR	96.36%
USD	3.34%
AUD	0.27%
CHF	0.03%
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%
BNP Paribas Fortis Conv Fortis 07/19.12.Perp.	2.1%
Ageasfinlux SA FRN Sen Sub Conv Ageas 02/31.12.Perp.	2.1%
Axa SA VAR Sub 04/29.10.Perpetual	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%
AMS AG 0% Conv Sen Reg S 18/05.03.25	1.5%
Total SE VAR EMTN 21/25.01.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 de 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.