



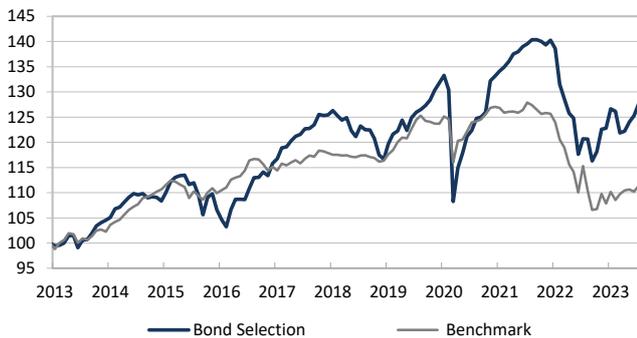
**POLITIQUE D'INVESTISSEMENT**

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 juillet, le fonds affiche une performance de +1,81%. Les marchés ont montré une dynamique positive, soutenue par la diminution des pressions inflationnistes qui a modifié les anticipations des investisseurs concernant les futures hausses de taux. Alors que les banques centrales se préparent à procéder à d'ultimes hausses de leurs taux directeurs, les craintes que les politiques monétaires restent contraignantes jusqu'en 2024 ont poussé les rendements obligataires vers le haut. La volatilité des obligations reste élevée dans cette période de baisse de l'inflation et de fin prochaine des interventions des banques centrales. Sur le mois écoulé, les performances sont positives et viennent renforcer les bons résultats engrangés les mois précédents. Même si la phase la plus « facile » du recul de l'inflation est terminée, les banques centrales arrivent au terme de la normalisation de leur politique monétaire. Dans ce contexte de taux courts durablement élevés et de « désinflation » moins évidente, l'obligataire devrait rester volatil, ce qui explique notre relative prudence en matière de durée dans notre portefeuille. Pour de nouveaux placements obligataires en euros, nous continuons de privilégier les emprunts investissant dans la partie courte à intermédiaire de la courbe des taux. Au cours du mois de juillet l'emprunt *Akelius 3,875% 2078* a été racheté avant son échéance. Nous avons initié une nouvelle position en *Hoermann Industries 7% 2028*.

**PERFORMANCE**

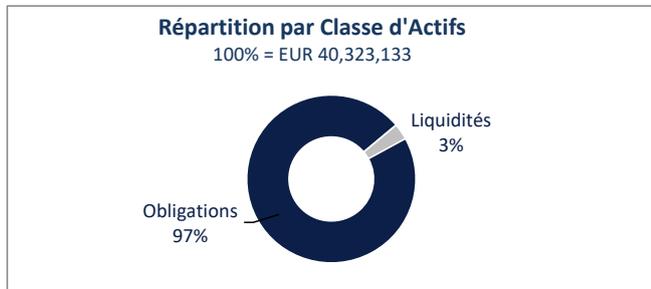


	Bond Selection	Benchmark
Depuis le 04.01.2013	27.55%	11.31%
YTD	3.88%	3.21%
juillet 23	1.81%	1.03%

**CARACTÉRISTIQUES**

VNI DU 31.07.2023	127.55
DEVISE / TYPE DE PART	EUR / CAPITALISATION
ACTIFS DU COMPARTIMENT (EUR)	40,323,133
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

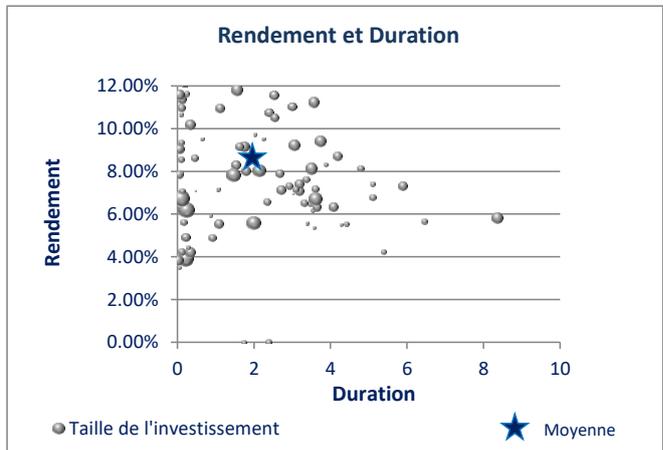
**RÉPARTITION DES AVOIRS**



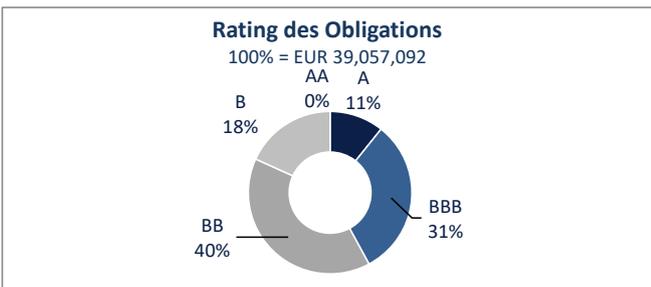
**Devises**

EUR	96.19%
USD	3.51%
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%
AgeasInflux SA FRN Sen Sub Conv Ageas 02/31.12.Perp.	2.1%
Axa SA VAR Sub 04/29.10.Perpetual	2.1%
Intesa Sanpaolo SpA FRN Sub 20/27.08.Perpetual	1.9%
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%
Unicredit SpA VAR 20/03.06.Perpetual	1.6%
Deutsche Bank AG VAR 21/29.04.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 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 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.