



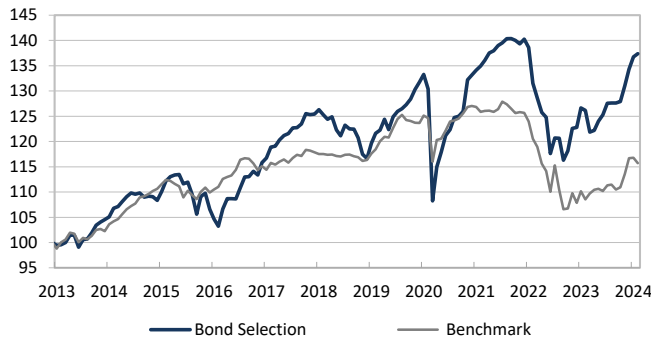
POLITIQUE D'INVESTISSEMENT

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 une performance de +0,46%. La volatilité des taux d'intérêt reste élevée, les marchés marchant sur la corde raide entre craintes d'inflation et récession. L'inflation dans la zone euro a diminué moins que prévu en février, ce qui conforte les responsables de la Banque centrale européenne qui ne veulent pas se précipiter pour abaisser les taux d'intérêt. En raison des données macroéconomiques étonnamment positives, les marchés ont revu à la baisse leurs attentes en matière de réduction des taux d'intérêt de la BCE. La première réduction des taux est attendue pour le mois de juin, bien que les probabilités d'un mouvement d'ici là soient tombées à environ 80%, alors qu'elles étaient quasi-certaines il y a encore une semaine. Ces données sont publiées quelques jours avant que la BCE ne fixe les coûts d'emprunt, les économistes prévoyant que le taux de dépôt restera à 4 % pour une quatrième réunion. Les marchés financiers, qui tablaient encore en début d'année sur une baisse de taux de la BCE de 150 points de base (pb) d'ici fin 2024 dans la zone euro, n'anticipent plus qu'une diminution de 90 pb environ. Malgré le ralentissement de la croissance et la volatilité persistante des taux, les obligations hybrides ont connu un début d'année robuste. La classe d'actifs dans son ensemble a affiché des rendements totaux positifs depuis le début de l'année et a nettement surpassé les marchés du crédit. Au cours du mois de février nous avons acheté *IHO Verwaltungs GmbH 3.875% 2027*.

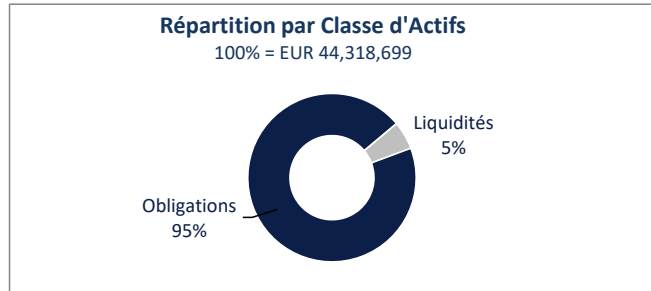
PERFORMANCE



CARACTÉRISTIQUES

VNI DU 29.02.2024	137.36
DEVISE / TYPE DE PART	EUR / CAPITALISATION
ACTIFS DU COMPARTIMENT (EUR)	44,318,699
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

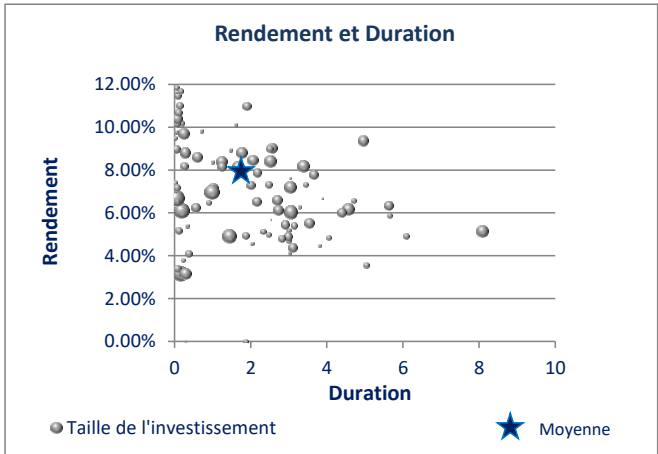
RÉPARTITION DES AVOIRS



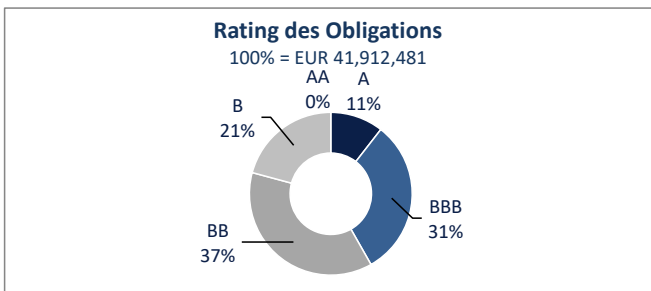
Devises

EUR	97.57%
USD	2.14%
AUD	0.25%
CHF	0.04%
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	2.7%
BNP Paribas Fortis Conv Fortis 07/19.12.Perp.	2.0%
Axa SA VAR Sub 04/29.10.Perpetual	2.0%
Ageasfinlux SA FRN Sen Sub Conv Ageas 02/31.12.Perp.	2.0%
Intesa Sanpaolo SpA FRN Sub 20/27.08.Perpetual	1.8%
British Telecommunications VAR Jun Sub 20/18.08.80	1.7%
Volkswagen Intl Finance VAR 17/14.06.Perpetual	1.7%
Assicurazioni Generali SpA VAR 14/21.11.Perpetual	1.6%
Banco de Sabadell SA VAR 21/19.02.Perpetual	1.6%
Total SE VAR EMTN 21/25.01.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.