



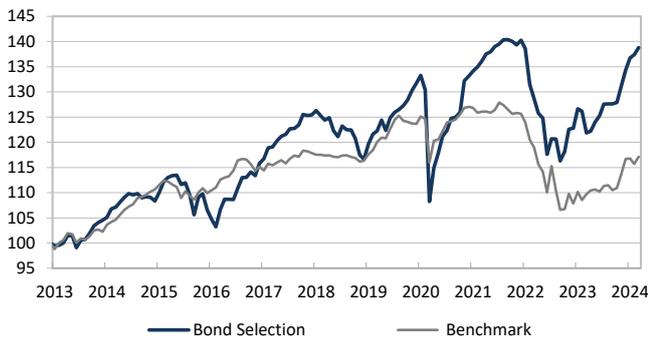
POLITIQUE D'INVESTISSEMENT

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 mars, le fonds affiche une performance de +1,04%. Les récents commentaires des responsables de la BCE ont évoqué une approche graduelle de réduction des taux. Néanmoins, le renforcement de l'économie et la dynamique de stabilisation en Europe réduisent les arguments en faveur d'une forte baisse des taux. Le discours du marché continue de se concentrer sur les données économiques et leurs implications pour la politique monétaire, les pressions inflationnistes persistantes reportant à plus tard les réductions de taux. En outre, la récente augmentation des cours du pétrole vient contrarier les thèses désinflationnistes et les tentatives d'assouplissement de la politique monétaire. Mr. Holzmann, membre de la BCE et défenseur de longue date des taux d'intérêts élevés, a souligné l'importance des données à venir, tout en restant ouvert à une réduction en juin, ce qui est l'hypothèse de base. Malgré une forte hausse sur les deux derniers mois de 2023, un ralentissement de la croissance et une volatilité persistante des taux, les obligations d'entreprise hybrides ont connu un début d'année robuste. La classe d'actifs dans son ensemble a affiché des rendements absolus positifs depuis le début de l'année et a nettement surperformé le reste des marchés de crédit. Le rétrécissement des spreads de crédit semble limité étant donné l'ampleur de la compression des spreads observée au cours des six derniers mois. Au cours du mois de mars nous avons acheté *Telefonica 2.375% perpetual* et *Enel 1.875% perpetual*.

PERFORMANCE

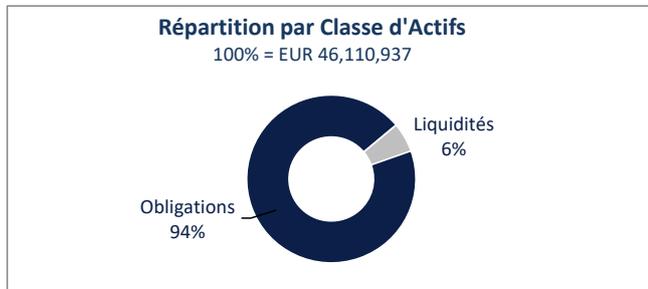


	Bond Selection	Benchmark
Depuis le 04.01.2013	38.79%	17.11%
YTD	3.35%	0.37%
mars 24	1.04%	1.20%

CARACTÉRISTIQUES

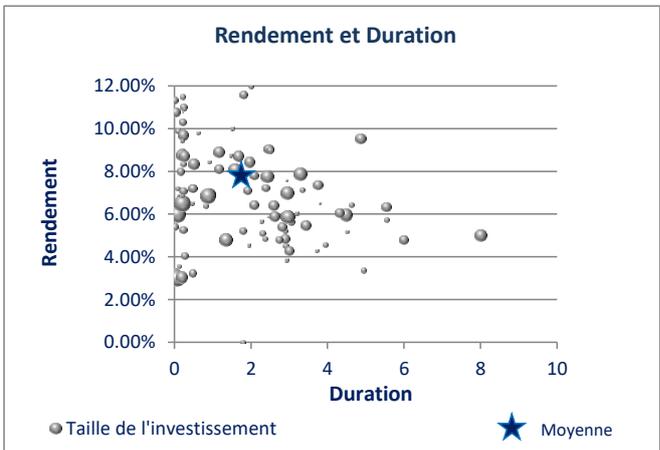
VNI DU 31.03.2024	138.79
DEVISE / TYPE DE PART	EUR / CAPITALISATION
ACTIFS DU COMPARTIMENT (EUR)	46,110,937
DATE LANCEMENT	04.01.2013
PRIX D'ÉMISSION	EUR 100
TYPE / DOMICILE	UCITS V / Luxembourg
SOCIÉTÉ DE GESTION	Bellatrix Asset Management SA
BANQUE DEPOSITAIRE	Banque de Luxembourg SA
REGISTRE	European 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

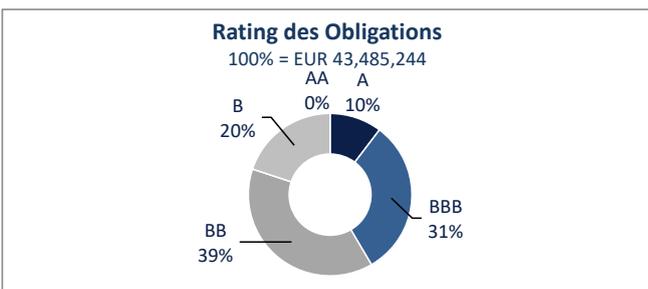


Devises		
EUR	97.66%	
USD	2.07%	
AUD	0.24%	
CHF	0.03%	
autres	0.00%	

ANALYSE DES OBLIGATIONS



RÉPARTITION DES OBLIGATIONS



Les 10 principales positions en obligations

Trafigura Group Pte Ltd VAR Sub 19/31.01.Perpetual	2.6%
Axa SA VAR Sub 04/29.10.Perpetual	2.0%
BNP Paribas Fortis Conv Fortis 07/19.12.Perp.	1.9%
Ageasfinlux SA FRN Sen Sub Conv Ageas 02/31.12.Perp.	1.9%
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%
Banco de Sabadell SA VAR 21/19.02.Perpetual	1.6%
Unicredit SpA VAR 20/03.06.Perpetual	1.6%
BP Capital Markets Plc VAR 20/22.06.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 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.