



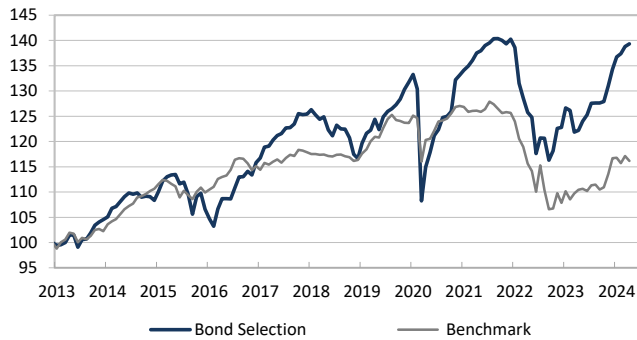
POLITIQUE D'INVESTISSEMENT

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 d'avril, le fonds affiche une performance de +0,37%. L'activité économique du secteur privé allemand a augmenté pour la première fois en 10 mois, ce qui renforce les signes d'une lente reprise de la plus grande économie européenne, alors que l'on s'attendait à ce que l'économie allemande entre en récession après s'être contractée au quatrième trimestre 2023. L'amélioration observée en avril a une nouvelle fois été tirée par le secteur des services, qui a connu une expansion plus forte qu'attendue grâce à une demande plus soutenue. Par ailleurs, le secteur manufacturier a continué à se contracter, certes plus lentement que le mois précédent. Il en va de même pour les indicateurs PMI de la zone euro, qui montrent que la reprise prend de l'ampleur : l'activité dans le secteur des services a atteint un plus haut de 11 mois, tandis que le secteur manufacturier a touché un plus bas de 4 mois. À première vue, c'est un bon signe pour l'économie. Toutefois, si les pressions inflationnistes dans le secteur des services ne s'atténuent pas, cela pourrait également étayer les arguments en faveur d'une pause dans la politique de taux d'intérêt de la BCE après une première baisse attendue en juin. Au cours du mois d'avril nous avons acheté *Avanzia Bank 9.176% 2031* et *Karlsberg Brauerei 6% 2029*. Nous avons augmenté les positions en *Booster Precision FRN 2026*, *Nortal FRN 2029* et *Aonic FRN 2027*. *Volksbank Wien 7,88% perpetual* a été remboursé avant son échéance.

PERFORMANCE

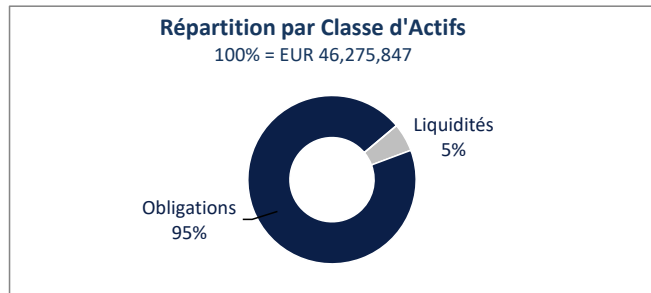


	Bond Selection	Benchmark
Depuis le 04.01.2013	39.31%	16.17%
YTD	3.74%	-0.43%
avril 24	0.37%	-0.80%

CARACTÉRISTIQUES

VNI DU 30.04.2024	139.31
DEVISE / TYPE DE PART	EUR / CAPITALISATION
ACTIFS DU COMPARTIMENT (EUR)	46,275,847
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

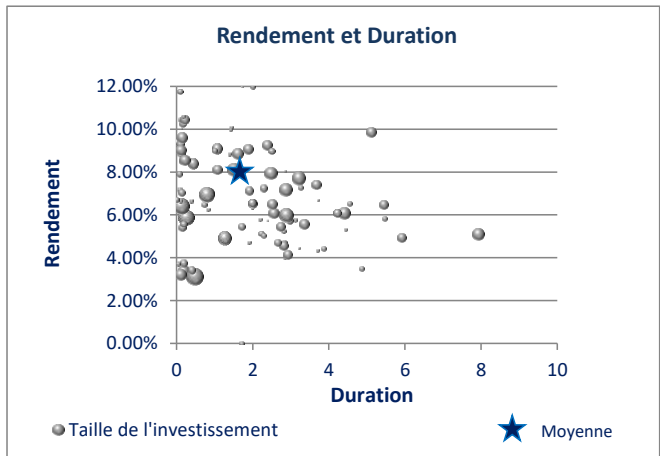
RÉPARTITION DES AVOIRS



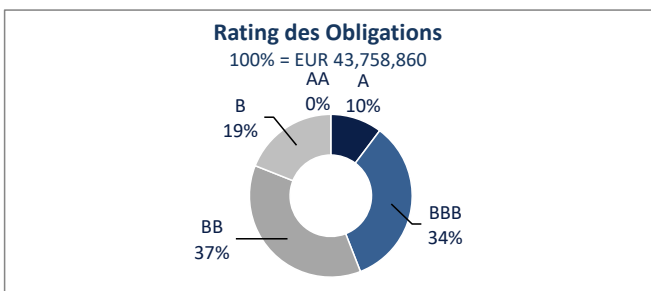
Devises

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.	2.0%
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	1.5%
BP Capital Markets Plc VAR 20/22.06.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 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.