



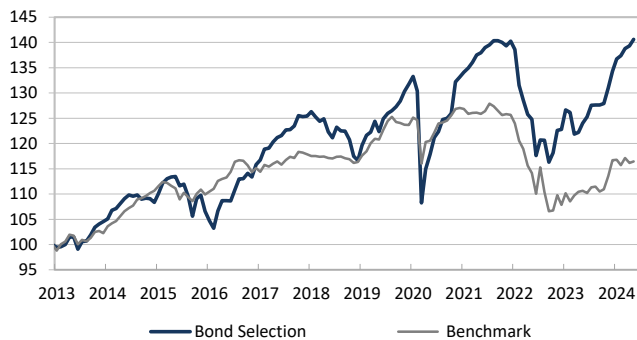
**POLITIQUE D'INVESTISSEMENT**

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 mai, le fonds affiche une performance de +0,93%. Les chiffres préliminaires de l'indice des prix à la consommation de la zone euro pour le mois de mai ont été publiés. Ces derniers pourraient être suffisamment élevés pour inciter la Banque centrale européenne à ne pas s'engager sur une trajectoire prédéfinie en matière de baisse des taux d'intérêt lors de sa réunion de juin. Alors que l'inflation globale a dépassé d'un cran les prévisions, l'inflation sous-jacente a connu une accélération remarquable qui lui a permis de frôler les 3%. Il s'agit clairement d'une évolution plus défavorable que celle à laquelle le marché s'attendait. Ces derniers chiffres pousseront de nombreux membres du conseil d'administration à remettre en question leur discours classique sur la désinflation et les dissuaderont d'annoncer de nouvelles baisses de taux au-delà du mois de juin. Cependant, les prévisions de réduction des taux d'intérêt dans la zone euro et aux États-Unis sont de nouveau alignées cette année, avec environ deux réductions de 25bp pour la Réserve fédérale et la Banque centrale européenne. Bien que la BCE semble à l'aise avec une baisse en juin, la politique à suivre est incertaine, les économies européennes se redressent et se concentrant sur les perspectives d'inflation et les implications pour la politique. Au cours du mois de mai nous avons acheté *VF Group 4,125 6% 2026*, *Metinvest 5,625% 2025*, *Banco Santander 4,75% perpetual* et *Fertiberia 9,922% 2025* ont été remboursés avant leur échéance.

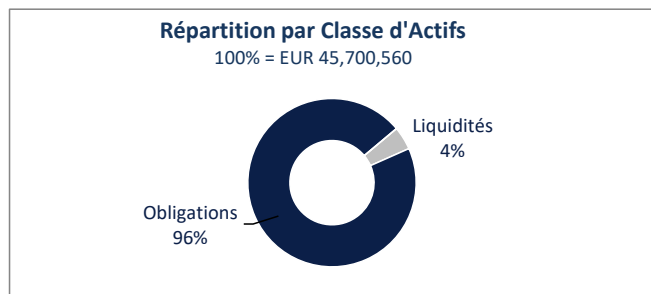
**PERFORMANCE**



**CARACTÉRISTIQUES**

VNI DU 31.05.2024	140.61
DEVISE / TYPE DE PART	EUR / CAPITALISATION
ACTIFS DU COMPARTIMENT (EUR)	45,700,560
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

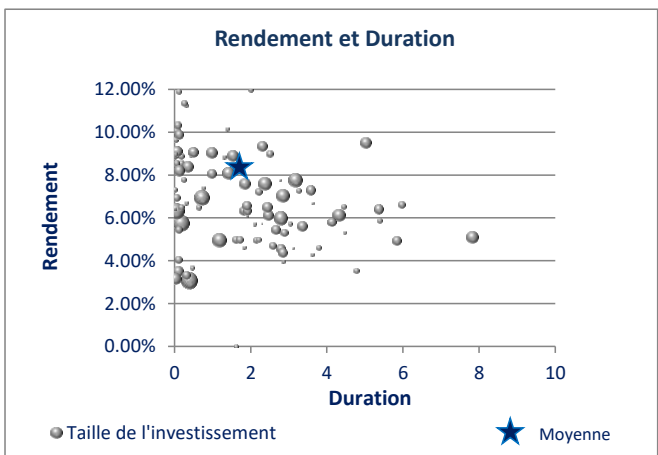
**RÉPARTITION DES AVOIRS**



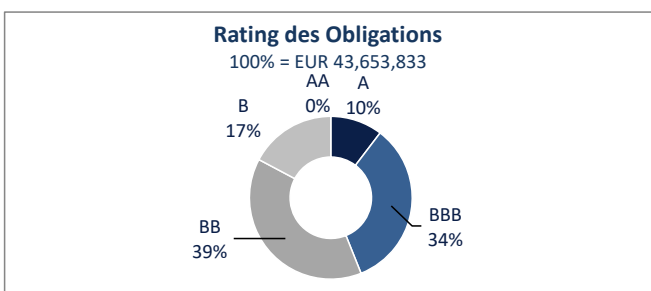
**Devises**

EUR	97.67%
USD	2.06%
AUD	0.25%
CHF	0.02%
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%
BNP Paribas Fortis Conv Fortis 07/19.12.Perp.	2.0%
AgeasInflx 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	1.7%
Unicredit SpA VAR 20/03.06.Perpetual	1.6%
Deutsche Bank AG VAR 21/29.04.Perpetual	1.6%
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 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.