



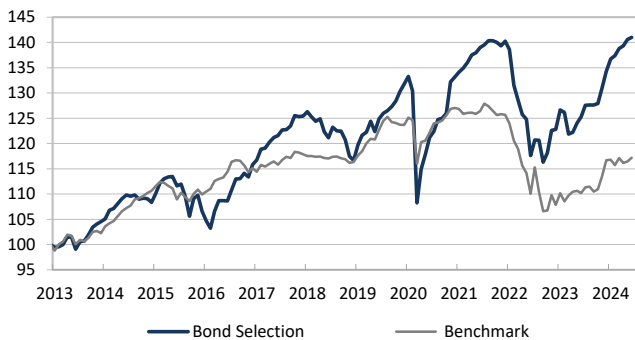
POLITIQUE D'INVESTISSEMENT

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 juin, le fonds affiche une performance de +0,28%. La BCE a tenu sa promesse de réduire les taux d'intérêt, mais a publié des prévisions d'inflation qui ont amené les investisseurs à s'interroger sur la tournure que prendra la politique monétaire dans les mois à venir. Les données ont montré une accélération de la hausse des salaires et les gouverneurs des banques centrales ont signalé qu'ils entraient à nouveau dans une phase de vigilance. La présidente de la BCE, Christine Lagarde, a présenté des prévisions indiquant qu'il faudrait désormais plus de temps pour ramener l'inflation à son objectif de 2%. En Allemagne, l'optimisme du début de l'année 2024 a laissé place au réalisme et l'économie peine à rebondir. Le secteur manufacturier reste faible et le cycle des stocks n'a pas évolué positivement, comme espéré. Malgré la hausse des salaires et le regain de confiance des consommateurs, la consommation privée n'a pas pris le relais de la croissance. Dans l'ensemble, la forte reprise attendue pour 2024 est discutable, et il y a des défis persistants tels que les faillites ou les plans sociaux dans les entreprises. Nous profitons des occasions pour investir dans des titres offrant encore des rendements élevés qui pourraient s'avérer jouer le rôle d'amortisseur contre la volatilité si les taux venaient à baisser. Historiquement, les obligations ont surperformé les investissements monétaires sur le long terme. Elles offrent en outre des avantages de diversification.

PERFORMANCE



	Bond Selection	Benchmark
Depuis le 04.01.2013	41.00%	17.19%
YTD	5.00%	0.44%
juin 24	0.28%	0.66%

CARACTÉRISTIQUES

VNI DU 30.06.2024	141.00
DEVISE / TYPE DE PART	EUR / CAPITALISATION
ACTIFS DU COMPARTIMENT (EUR)	46,339,522
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

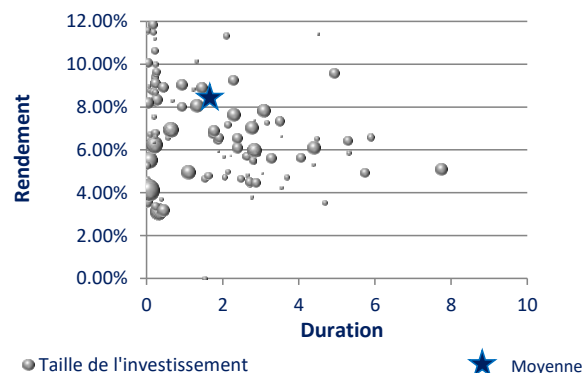
Répartition par Classe d'Actifs
100% = EUR 46,339,522



Devises		
	EUR	97.73%
	USD	2.01%
	AUD	0.25%
	CHF	0.02%
	autres	0.00%

ANALYSE DES OBLIGATIONS

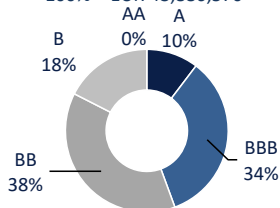
Rendement et Durée



RÉPARTITION DES OBLIGATIONS

Rating des Obligations

100% = EUR 43,886,570



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	1.6%
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 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.