



**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 juillet, le fonds affiche une performance de +1,16%. La publication des données de l'indice des directeurs d'achat (PMI) pour la zone euro a mis en évidence une tendance préoccupante au niveau de l'activité économique de la région. En Allemagne, les secteurs manufacturiers et des services se sont affaiblis, tandis qu'en France, les services ont connu une croissance, en partie grâce au soutien des Jeux olympiques. Ces données suggèrent un ralentissement potentiel de la croissance du PIB dans la zone euro, ce qui augmente la probabilité d'une réduction des taux d'intérêt par la Banque centrale européenne (BCE). En effet, la probabilité de deux réductions des taux d'intérêt plus tard dans l'année est passée à 100 %. Les rendements actuels ne seront plus tenables très longtemps si les banques centrales continuent de réduire les taux. Nous préférons les obligations de maturité moyenne pour leur combinaison de rendements attrayants et leur potentiel d'appréciation de capital à mesure que les taux d'intérêt baissent. La combinaison de taux d'intérêt plus bas et d'une croissance économique toujours positive devrait également soutenir les stratégies diversifiées à revenu fixe. Notre approche active offre des rendements potentiels plus élevés grâce à la capacité à s'exposer, avec un contrôle des risques, à des parties du marché des titres à revenu fixe offrant des rendements plus élevés. Au cours du mois de juillet nous avons acheté *Erste Group Bank 2024 7%*, *CMA CGM 5.5% 2029* et *RCI BANQUE 5.5% 2034*.

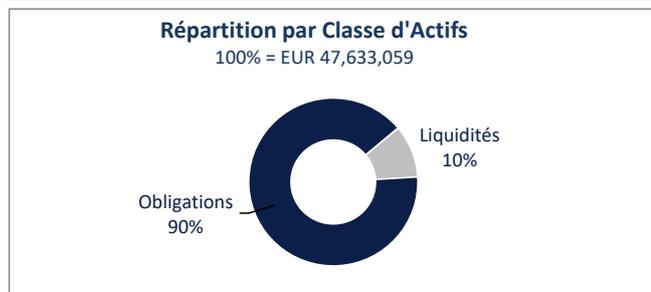
**PERFORMANCE**



**CARACTÉRISTIQUES**

VNI DU 31.07.2024	142.64
DEVISE / TYPE DE PART	EUR / CAPITALISATION
ACTIFS DU COMPARTIMENT (EUR)	47,633,059
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

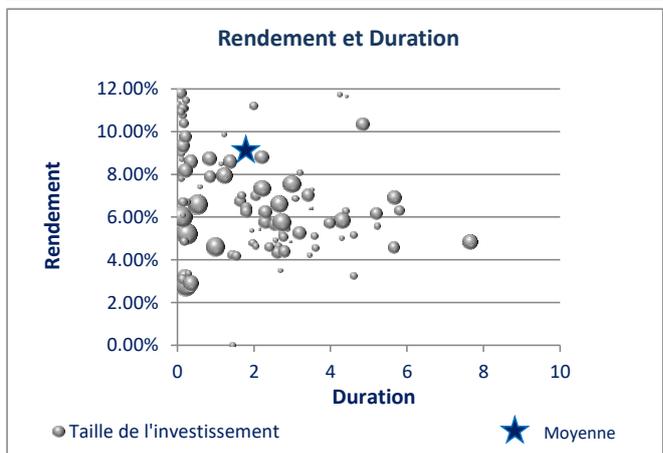
**RÉPARTITION DES AVOIRS**



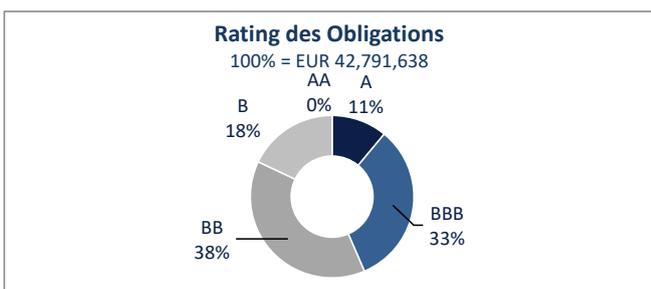
**Devises**

EUR	97.80%
USD	1.95%
AUD	0.24%
CHF	0.01%
autres	0.00%

**ANALYSE DES OBLIGATIONS**



**RÉPARTITION DES OBLIGATIONS**



**Les 10 principales positions en obligations**

Ageasfinlux SA FRN Sen Sub Conv Ageas 02/31.12.Perp.	2.0%
Axa SA VAR Sub 04/29.10.Perpetual	2.0%
BNP Paribas Fortis Conv Fortis 07/19.12.Perp.	1.9%
Intesa Sanpaolo SpA FRN Sub 20/27.08.Perpetual	1.8%
British Telecommunications VAR Jun Sub 20/18.08.80	1.6%
Volkswagen Intl Finance VAR 17/14.06.Perpetual	1.6%
Banco de Sabadell SA VAR 21/19.02.Perpetual	1.6%
Unicredit SpA VAR 20/03.06.Perpetual	1.6%
Deutsche Bank AG VAR 21/29.04.Perpetual	1.5%
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.