



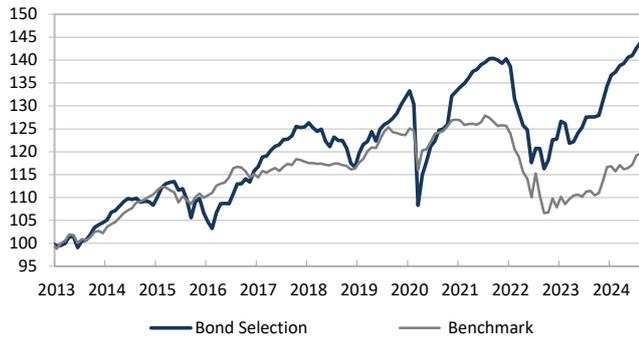
**POLITIQUE D'INVESTISSEMENT**

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'août, le fonds affiche une performance de +0,89%. De manière générale, les taux d'inflation ont baissé en Europe. En Allemagne, l'inflation n'a augmenté que de 1,9% en glissement annuel et elle a également été particulièrement faible en France, où elle est passée de 2,7% en juillet à 2,2% récemment. En Espagne, le taux d'inflation a même baissé à 0,0% par rapport au mois précédent. Le marché s'attend donc à ce que la BCE abaisse pour la deuxième fois ses taux directeurs de 0,25% le 12 septembre. Pour les États-Unis, le marché s'attend à une baisse d'un quart de point plutôt qu'à une baisse plus importante de 50 points de base en septembre. L'un des facteurs qui pourrait conduire à une réduction plus importante des coûts d'emprunt est la situation de l'emploi, le président de la Fed ayant signalé que la banque centrale était prête à faire face à toute nouvelle détérioration. En Europe, le ralentissement de la croissance et la baisse de l'inflation créent un environnement relativement favorable aux obligations. Nous privilégions les obligations à moyen terme en raison de leur combinaison de rendements attractifs et de leur potentiel d'appréciation du capital en cas de baisse des taux d'intérêt. En août, nous avons acheté *Trafigura 3,875% 2026*, *Eramet 7% 2028*, *Morocco 2% 2030*, *Julius Baer 6,25% perpetual*, *Zegona 6,75% 2029* et *Avis Budget 7,25% 2030*. Nous avons vendu *Axa 2,923% perpetual* et enfin *RelyOn Nutec 11,827% 2026* et *Crédit Mutuel 2,934% perpetual* ont été rachetés avant leur échéance.

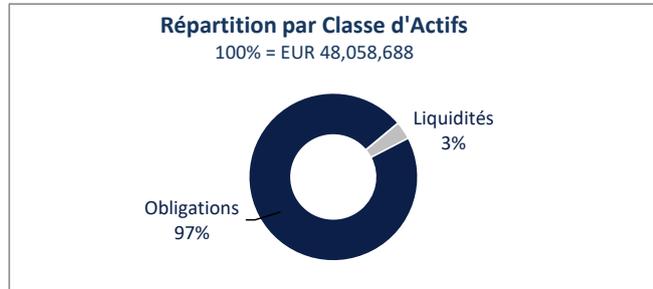
**PERFORMANCE**



**CARACTÉRISTIQUES**

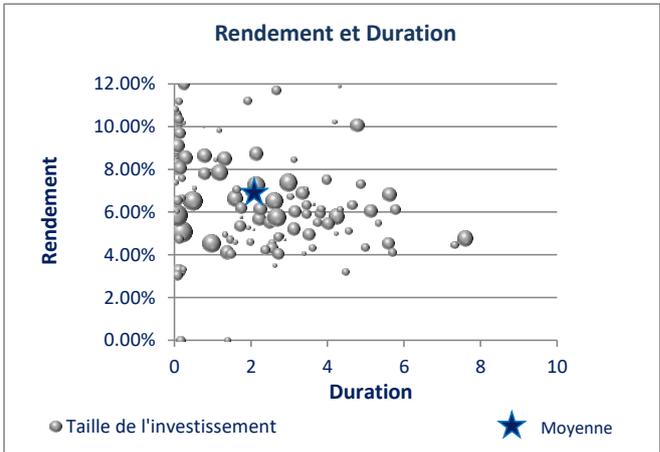
VNI DU 31.08.2024	143.91
DEVISE / TYPE DE PART	EUR / CAPITALISATION
ACTIFS DU COMPARTIMENT (EUR)	48,058,688
DATE LANCEMENT	04.01.2013
PRIX D'ÉMISSION	EUR 100
TYPE / DOMICILE	UCITS V / Luxembourg
SOCIÉTÉ DE GESTION	Bellatrix Asset Management SA
BANQUE DEPOSITAIRE	Banque de Luxembourg SA
REGISTRE	European 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**

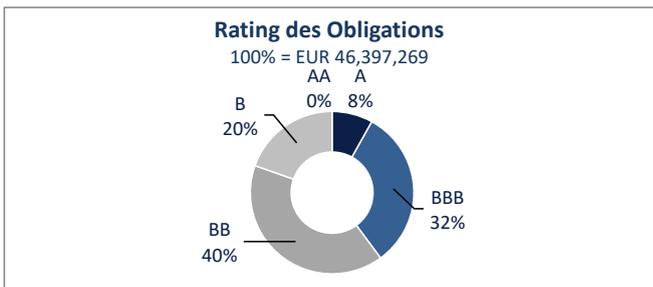


Devises	Pourcentage
EUR	97.88%
USD	1.86%
AUD	0.24%
CHF	0.02%
autres	0.00%

**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%
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%
Assicurazioni Generali SpA VAR 14/21.11.Perpetual	1.5%
Petroleos Mexicanos 3.75% Reg S Sen 14/16.04.26	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.