



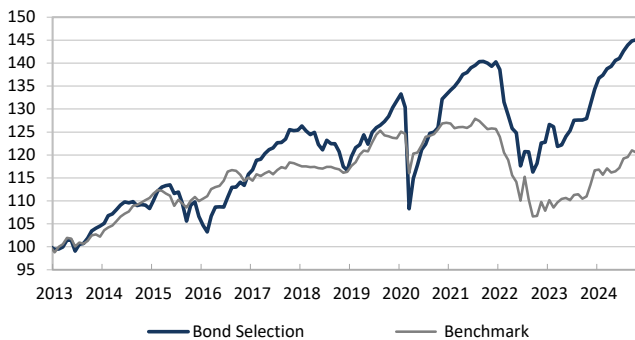
POLITIQUE D'INVESTISSEMENT

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'octobre, le fonds affiche une performance de +0,16%. La BCE a réduit ses taux d'intérêt de 25 points de base, portant le taux de dépôt à 3,25 %, alors qu'elle navigue dans l'équilibre délicat entre la maîtrise de l'inflation et le soutien à une économie de la zone euro qui s'affaiblit. Alors que l'inflation est tombée sous la barre des 2 % pour la première fois depuis 2021, Christine Lagarde, présidente de la BCE, a souligné que les pressions inflationnistes nationales, en particulier la hausse des salaires et l'inflation persistante dans le secteur des services, restent un défi. Par conséquent, la BCE a mis l'accent sur une approche dépendante des données, évitant de donner un signal clair sur le rythme ou le calendrier des réductions futures. Malgré la tendance désinflationniste, l'inflation de base reste élevée et la BCE est de plus en plus préoccupée par la faiblesse de l'économie, en particulier en Allemagne. Les économistes prévoient de nouvelles baisses de taux en décembre, mais les incertitudes mondiales, notamment les tensions géopolitiques et les éventuels changements de politique aux États-Unis, compliquent les perspectives. Alors que certains responsables mettent en garde contre un assouplissement agressif, la BCE devrait continuer à ajuster prudemment sa politique, car l'inflation devrait atteindre son objectif de 2 % en 2025. En octobre, nous avons acheté *Norwest Industrie Float 2028* et *Okechamp 10,556% 2028*. Nous avons vendu *Rothschilds 4,98% perpetual* et enfin *IHO 3,875% 2027* a été racheté avant son échéance.

PERFORMANCE

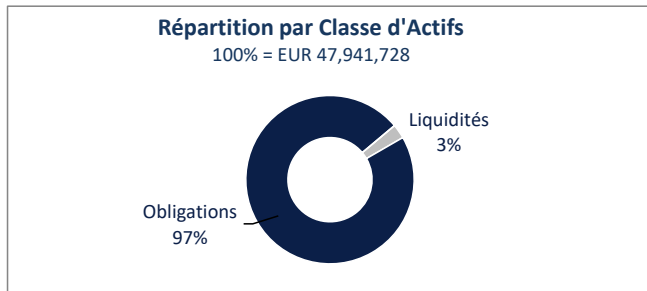


| | Bond Selection | Benchmark |
|----------------------|----------------|-----------|
| Depuis le 04.01.2013 | 45.07% | 20.59% |
| YTD | 8.03% | 3.35% |
| octobre 24 | 0.16% | -0.35% |

CARACTÉRISTIQUES

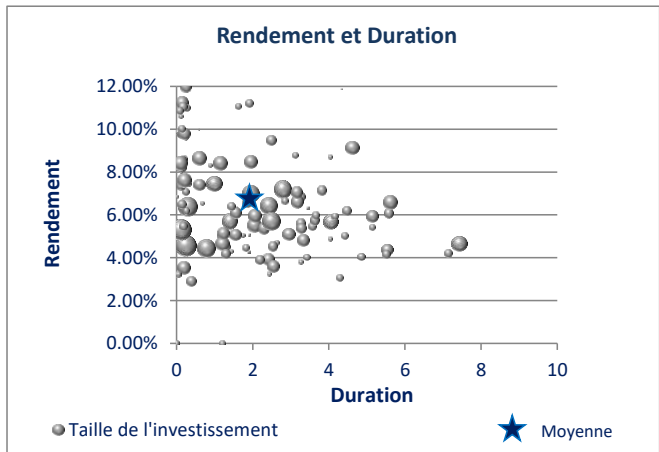
| | |
|----------------------------------|-----------------------------------|
| VNI DU 31.10.2024 | 145.07 |
| DEVISE / TYPE DE PART | EUR / CAPITALISATION |
| ACTIFS DU COMPARTIMENT (EUR) | 47,941,728 |
| DATE LANCEMENT | 04.01.2013 |
| PRIX D'ÉMISSION | EUR 100 |
| TYPE / DOMICILE | UCITS V / Luxembourg |
| 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

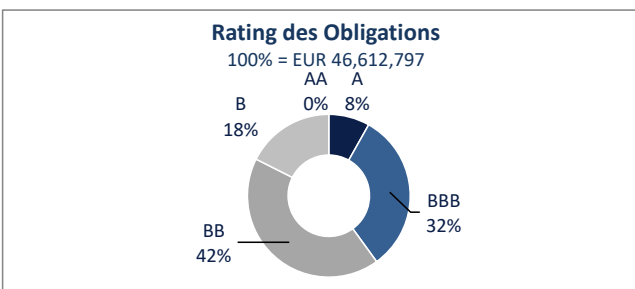


| Devises | Pourcentage |
|---------|-------------|
| EUR | 98.30% |
| USD | 1.45% |
| AUD | 0.24% |
| CHF | 0.01% |
| autres | 0.00% |

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% |
| BNP Paribas Fortis Conv Fortis 07/19.12.Perp. | 2.0% |
| Intesa Sanpaolo SpA FRN Sub 20/27.08.Perpetual | 1.8% |
| British Telecommunications VAR Jun Sub 20/18.08.80 | 1.6% |
| Banco de Sabadell SA VAR 21/19.02.Perpetual | 1.6% |
| Volkswagen Intl Finance VAR 17/14.06.Perpetual | 1.6% |
| Unicredit SpA VAR 20/03.06.Perpetual | 1.6% |
| Deutsche Bank AG VAR 21/29.04.Perpetual | 1.6% |
| 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 Preccossy 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.