



POLITIQUE D'INVESTISSEMENT

Le fonds investit dans les actions, obligations et instruments sur indices des marchés mondiaux les plus liquides, de façon prédominante au travers d'Exchange Traded Funds (ETFs). Il utilise des techniques quantitatives de gestion des risques afin d'optimiser les rendements et éviter les grandes pertes.

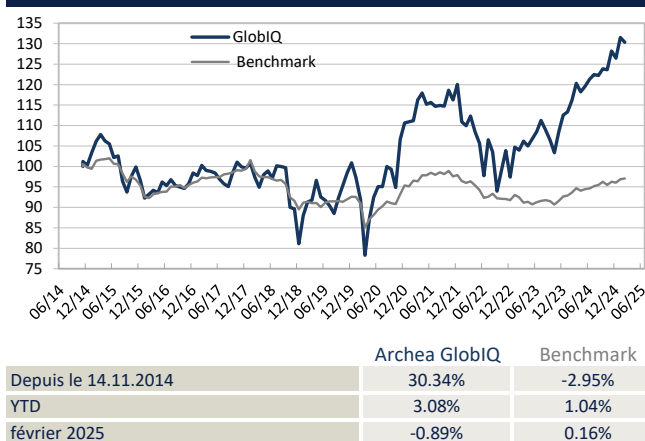
COMMENTAIRE DU GESTIONNAIRE

Notre fonds a progressé de 3,84 % en janvier, et la valeur liquidative par action a clôturé à 131,51.

Les marchés mondiaux ont entamé l'année 2025 avec une volatilité élevée, portée par des transitions politiques majeures et une dynamique économique changeante. Aux États-Unis, l'investiture du président Trump a marqué le début d'un « Trump 2.0 », accentuant l'incertitude autour des droits de douane, des mesures de relance budgétaire et des réformes réglementaires. Malgré ces difficultés, les actions américaines ont progressé, soutenues par un ralentissement de l'inflation (l'IPC sous-jacent a reculé à 3,2 %) et par un démarrage en force de la saison des résultats, porté par de solides résultats bancaires. Les rendements obligataires ont reculé par rapport à leurs récents sommets, offrant des opportunités intéressantes sur les obligations de catégorie investissement intermédiaire, tandis que les valeurs à forte croissance comme Tesla sont restées des moteurs clés du sentiment du marché. En Europe, l'instabilité politique en France a pesé sur l'indice CAC 40, les inquiétudes liées à la réforme budgétaire ayant érodé la confiance des investisseurs. Toutefois, les marchés actions européens ont débuté l'année sur des bases solides, portés par les anticipations de baisse des taux de la BCE et l'amélioration de la demande mondiale, notamment chinoise. Les petites capitalisations ont subi la pression de la hausse des rendements, mais devraient bénéficier d'une politique monétaire plus accommodante. Sur le plan sectoriel, les secteurs de la finance et des biens de consommation ont tiré la hausse, même si les valorisations appellent désormais à une approche sélective dans un contexte de risques géopolitiques persistants. Parallèlement, l'Asie a observé des premiers signes de reprise, les mesures de relance chinoises ayant entraîné un rebond de la liquidité intérieure, comme en témoigne la hausse de la masse monétaire M1. Cette dynamique, conjuguée à un apaisement temporaire des tensions commerciales suite à un appel diplomatique entre les présidents Trump et Xi, a soutenu les marchés chinois, malgré la persistance de risques structurels.

Pour l'avenir, nous anticipons une forte sensibilité du marché à l'évolution des politiques publiques. Nous privilégions actuellement les actions par rapport aux obligations, conservant un positionnement neutre sur les marchés européens et américains, avec une large diversification sectorielle. Nous identifions des opportunités intéressantes dans les actions asiatiques de petite et moyenne capitalisation et maintenons une exposition stratégique à l'or physique pour nous aider à naviguer dans l'environnement changeant des changements politiques, de la dynamique de l'inflation et des politiques des banques centrales.

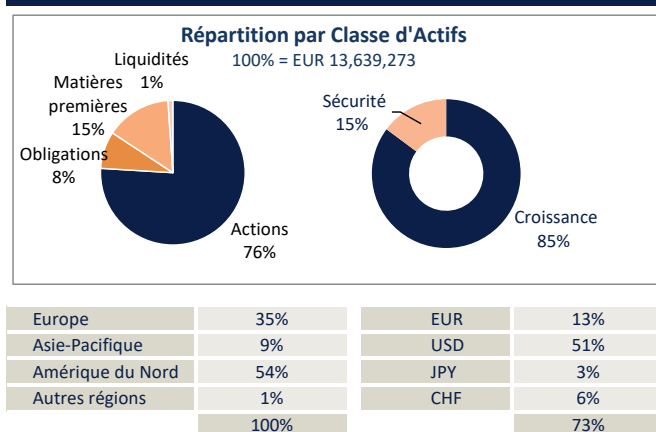
PERFORMANCE



CARACTÉRISTIQUES

VNI DU 28.02.2025	130.34
DEVISE / TYPE DE PART	EUR / CAPITALISATION
ACTIFS DU COMPARTIMENT (EUR)	13,639,273
DATE LANCEMENT	14.11.2014
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	LU1132725034
BLOOMBERG	GLOBIQ1 LX
COM. DE GESTION	2.0%
COM. DE PERFORMANCE	20% (High-Water Mark)
BENCHMARK	HFRX Global Hedge Fund Eur (HFRXGLE)
PAYS AUTORISÉS À LA DISTRIBUTION	LU, BE, FR, CH

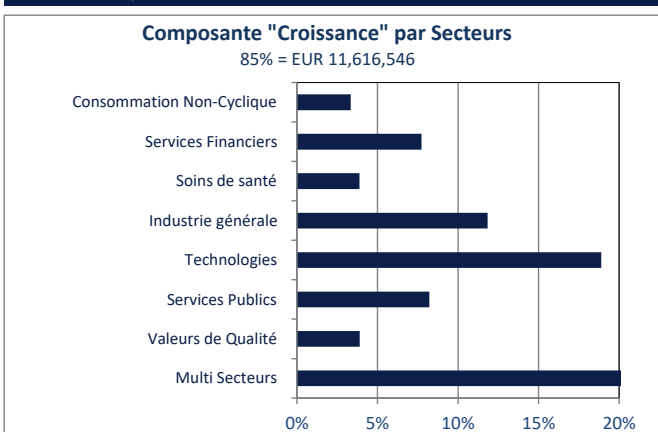
RÉPARTITION DES AVOIRS



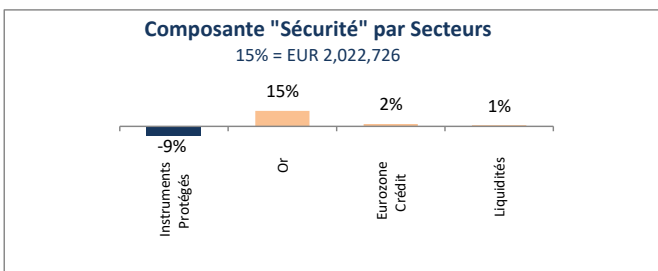
Les 10 principales positions

iShares Physical Gold ETC	7.8%
Lyxor EuroStoxx 600 Banks UCITS ETF	7.7%
XETRA-Gold	6.8%
L&G Cyber Security UCITS ETF	6.2%
Xtrackers IE MSCI Next Generation Internet Innovation UCITS	5.9%
Invesco Markets Morningstar US Energy Infrastructure MLP UCITS	5.1%
Global X US Infrastructure Development UCITS	4.8%
UBS ETF MSCI Switzerland UCITS ETF	4.6%
iShares V MSCI World Industrials Sector ESG UCITS	4.5%
SPDR S&P Pan Asia Dividend Aristocrats UCITS ETF	3.9%

CROISSANCE / ACTIONS



SÉCURITÉ / OBLIGATIONS



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. La commission de performance est calculée sur la base de la performance nette avec un High-Water Mark. 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 annuels et semestriels, peuvent être obtenus gratuitement auprès du représentant en Suisse, à savoir CACEIS (Switzerland) SA.