

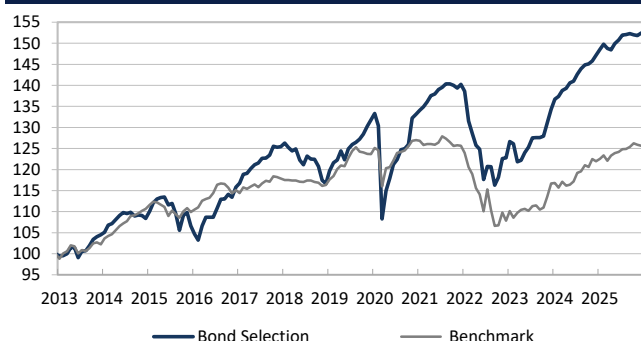
POLITIQUE D'INVESTISSEMENT

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 décembre, le fonds affiche une performance de +0,38%. Le mois a été marqué par une normalisation des taux d'intérêt, ce qui a permis au marché obligataire européen d'entamer l'année 2026 avec une performance positive. Le fonds a finalement réalisé une performance de 3,57 % pour l'ensemble de l'année, surpassant l'indice de référence de plus d'un demi-point de pourcentage. Lors de sa réunion du 18 décembre 2025, le Conseil des gouverneurs de la BCE a décidé de maintenir inchangés les trois taux d'intérêt directeurs. Il s'agissait de la quatrième pause consécutive en matière de taux d'intérêt. La décision de maintenir les taux d'intérêt stables a été prise car la BCE estimait que l'inflation se stabiliserait à son objectif de 2 % à moyen terme. La banque centrale a souligné qu'elle agirait en fonction des données et ne s'engagerait pas à l'avance sur une trajectoire de taux d'intérêt spécifique. Le marché primaire des obligations d'entreprises libellées en euros a été plus calme en décembre en raison de la saisonnalité, mais a enregistré de solides performances sur le marché secondaire. Le marché des obligations d'entreprises s'est caractérisé par sa stabilité. Les titres de qualité « investment grade » ont continué de bénéficier d'une demande solide, tandis que les marchés à haut rendement n'ont pas enregistré de fluctuations significatives des primes de risque. Les acteurs du marché envisagent l'année 2026 avec optimisme.

PERFORMANCE

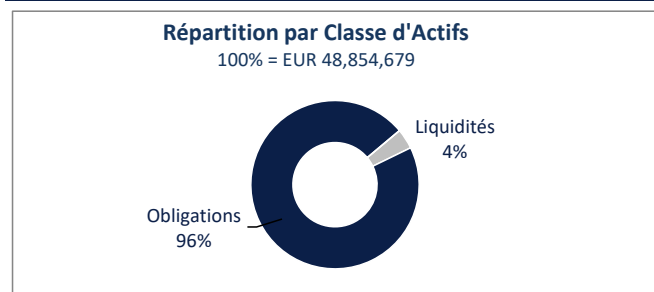


	Bond Selection	Benchmark
Depuis le 04.01.2013	52.42%	25.68%
YTD	3.57%	3.02%
décembre 25	0.38%	-0.18%

CARACTÉRISTIQUES

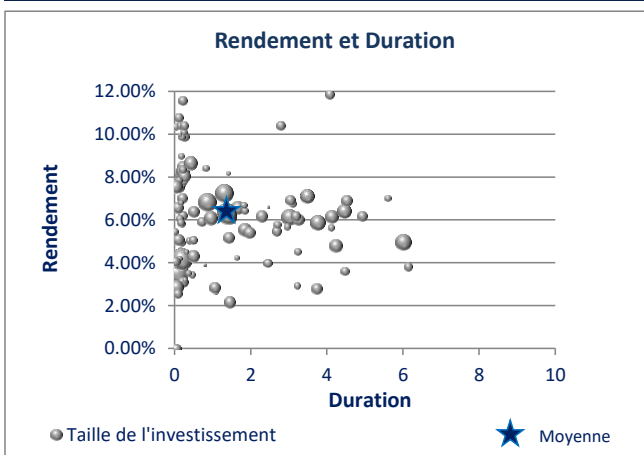
VNI DU 31.12.2025	152.42
DEVISE / TYPE DE PART	EUR / CAPITALISATION
ACTIFS DU COMPARTIMENT (EUR)	48,854,679
DATE LANCEMENT	04.01.2013
PRIX D'ÉMISSION	EUR 100
TYPE / DOMICILE	UCITS V / Luxembourg
SOCIÉTÉ DE GESTION	Bellatrix Asset Management SA
BANQUE DEPOSITAIRE	Banque de Luxembourg SA
REGISTRE	European 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

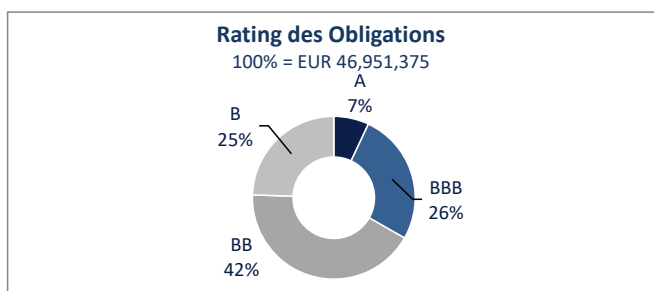


Devises		
	EUR	98.56%
	USD	1.21%
	AUD	0.23%
	CHF	0.01%
	autres	0.00%

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%
Banco de Sabadell SA VAR 21/19.02.Perpetual	1.7%
Volkswagen Intl Finance VAR 17/14.06.Perpetual	1.6%
Deutsche Bank AG VAR 21/29.04.Perpetual	1.6%
Unicredit SpA VAR 20/03.06.Perpetual	1.6%
Total SE VAR EMTN 21/25.01.Perpetual	1.5%
BP Capital Markets Plc VAR 20/22.06.Perpetual	1.4%
Egypt 5.625% Sen 18/16.04.30	1.4%
Platform Group AG 8.875% 24/11.07.28	1.2%

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.