

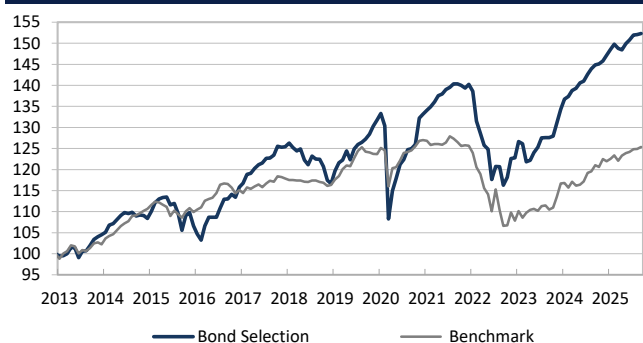
POLITIQUE D'INVESTISSEMENT

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 septembre, le fonds affiche une performance de +0,18%. En Europe, l'inflation globale est conforme à l'objectif et ne bouge pratiquement pas. Nous ne prévoyons pas de nouvelles baisses de taux d'intérêt pour 2025. Les spreads dans les segments IG et HY restent faibles. Ils sont à peu près aussi bas qu'avant les hausses de taux de la BCE et de la Fed en 2022. Actuellement, cette classe d'actifs bénéficie d'une faible probabilité de récession à un an, d'indicateurs de crédit solides et de bilans d'entreprises bien notés. En raison de leur faible duration, les obligations d'entreprises pourraient même résister à une hausse des taux d'intérêt sans enregistrer de rendement global négatif. Il existe toutefois des risques susceptibles d'entraîner une volatilité. Sur le plan fondamental, il s'agit des risques liés aux droits de douane, à la géopolitique ou à la fin de l'euphorie autour de l'IA. En France, le manque de consensus a entraîné des sacrifices politiques. Néanmoins, la prime politique se reflète déjà dans les cours des obligations. Le spread entre les obligations d'État allemandes et françaises à 10 ans a atteint 80 points de base, après avoir déjà augmenté depuis un certain temps par rapport aux autres pays de la zone euro. Au cours du mois de septembre nous avons acheté en *DSI Holding 7,779% 2029*, *European Entertainment Intressenter 9,2834% 2030* et *Azerion 7,516% 2029*. Nous avons augmenté notre position en *JDC Group 6,517% 2029*. *Permanent TSB Group 3% 2031* a été racheté par la société.

PERFORMANCE

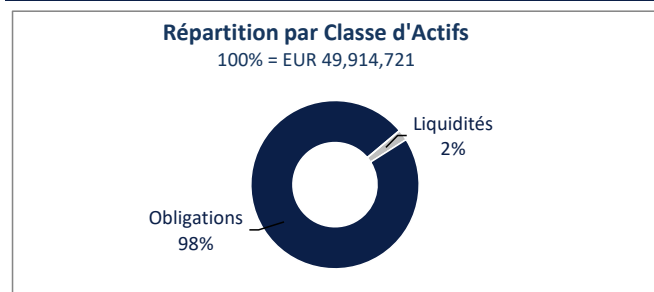


	Bond Selection	Benchmark
Depuis le 04.01.2013	52.31%	25.37%
YTD	3.50%	2.77%
septembre 25	0.18%	0.39%

CARACTÉRISTIQUES

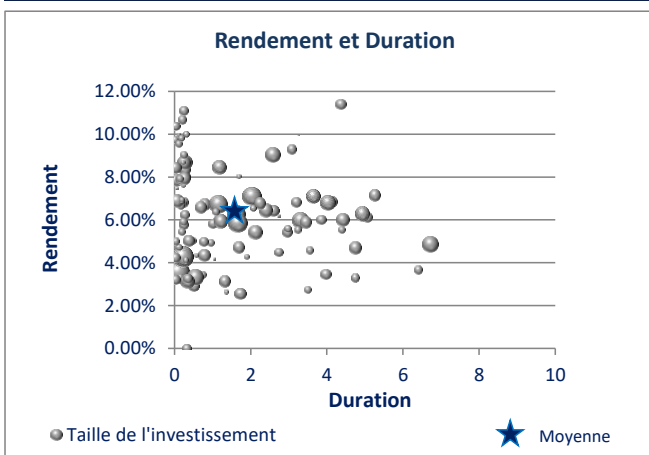
VNI DU 30.09.2025	152.31
DEVISE / TYPE DE PART	EUR / CAPITALISATION
ACTIFS DU COMPARTIMENT (EUR)	49,914,721
DATE LANCEMENT	04.01.2013
PRIX D'ÉMISSION	EUR 100
TYPE / DOMICILE	UCITS V / Luxembourg
SOCIÉTÉ DE GESTION	Bellatrix Asset Management SA
BANQUE DEPOSITAIRE	Banque de Luxembourg SA
REGISTRE	European 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

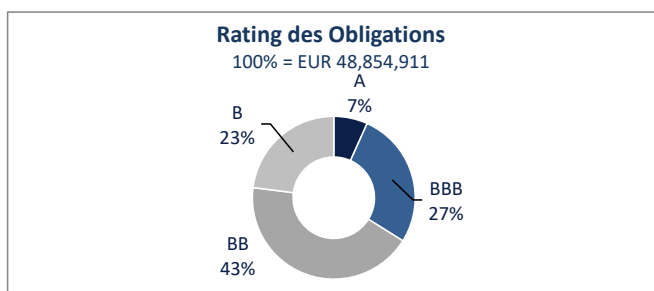


Devises	EUR	98.55%
	USD	1.22%
	AUD	0.22%
	CHF	0.01%
	autres	0.00%

ANALYSE DES OBLIGATIONS



RÉPARTITION DES OBLIGATIONS



Les 10 principales positions en obligations

Ageasfinlux SA FRN Sen Sub Conv Ageas 02/31.12.Perp.	1.9%
BNP Paribas Fortis Conv Fortis 07/19.12.Perp.	1.9%
Banco de Sabadell SA VAR 21/19.02.Perpetual	1.6%
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	1.4%
Petroleos Mexicanos 3.75% Reg S Sen 14/16.04.26	1.4%
BP Capital Markets Plc VAR 20/22.06.Perpetual	1.4%
Erste Group Bank AG VAR 24/15.10.Perpetual	1.3%

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.