

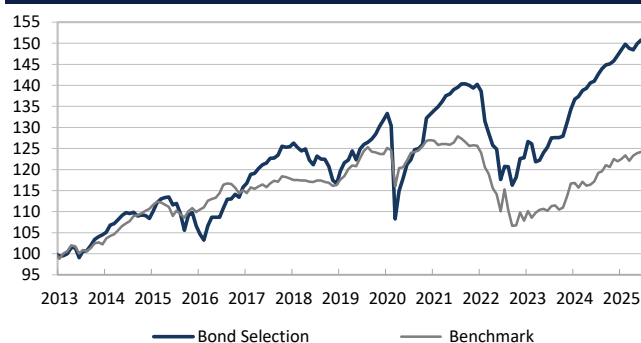
POLITIQUE D'INVESTISSEMENT

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 juin, le fonds affiche une performance de +0,59%. La Banque centrale européenne (BCE) a procédé à sa huitième baisse des taux d'intérêt. Comme prévu, elle a réduit son taux directeur de 25 points de base ce mois-ci et ramené le taux de dépôt à 2 %. Au vu des dernières données, cette mesure semble justifiée : en mai, l'inflation dans la zone euro est tombée à 1,9 %, soit un niveau inférieur à l'objectif de 2 % fixé par la BCE. Alors que la présidente de la BCE, Christine Lagarde, a laissé entendre que la BCE pourrait faire une pause cet été afin de réévaluer les perspectives, les marchés anticipent au moins une nouvelle baisse des taux d'intérêt par la BCE d'ici la fin de l'année. Nous ne prévoyons désormais qu'une seule baisse supplémentaire pour 2025. Le cycle de baisse des taux d'intérêt devrait atteindre son point le plus bas à un niveau expansionniste de 1,75 %. Les écarts de crédit se sont à nouveau resserrés en juin en raison de l'atténuation des annonces négatives en matière de droits de douane, d'une probabilité de récession stable, de rendements globaux attractifs et d'une bonne demande d'obligations d'entreprises. Au cours du mois de juin nous avons acheté *Reima 11,459% 2028* et *BOS GmbH 10,975% 2029*. Nous avons augmenté nos positions en *Okechamp 9,639% 2028*, *Fertiberia 7,393% 2028*, *QuickTop 6,536% 2020* et *Central Bank of Tunisia 6,375% 2026*. Enfin, *Demeter 4,3% perpetual* a été remboursé avant son échéance et *Commerzbank 6,125% perpetual* a été racheté par la société.

PERFORMANCE

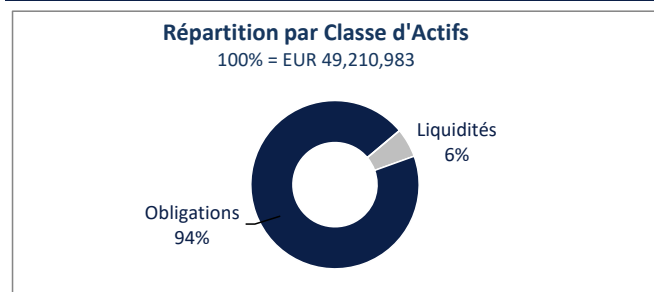


	Bond Selection	Benchmark
Depuis le 04.01.2013	50.75%	24.21%
YTD	2.44%	1.82%
juin 25	0.59%	0.26%

CARACTÉRISTIQUES

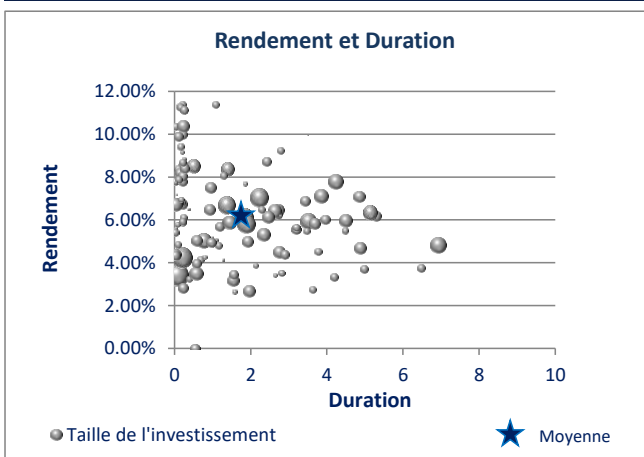
VNI DU 30.06.2025	150.75
DEVISE / TYPE DE PART	EUR / CAPITALISATION
ACTIFS DU COMPARTIMENT (EUR)	49,210,983
DATE LANCEMENT	04.01.2013
PRIX D'ÉMISSION	EUR 100
TYPE / DOMICILE	UCITS V / Luxembourg
SOCIÉTÉ DE GESTION	Bellatrix Asset Management SA
BANQUE DEPOSITAIRE	Banque de Luxembourg SA
REGISTRE	European 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

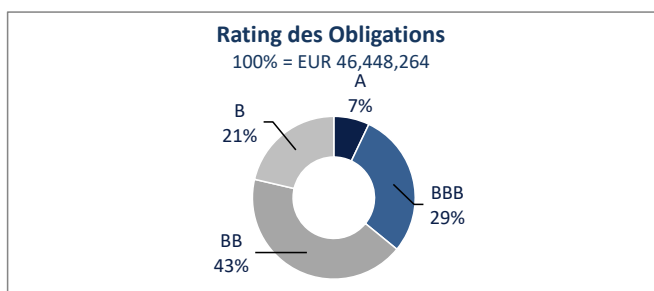


Devises		
	EUR	98.49%
	USD	1.28%
	AUD	0.22%
	CHF	0.01%
	autres	0.00%

ANALYSE DES OBLIGATIONS



RÉPARTITION DES OBLIGATIONS



Les 10 principales positions en obligations

Ageasfinlux SA FRN Sen Sub Conv Ageas 02/31.12.Perp.	2.0%
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%
Unicredit SpA VAR 20/03.06.Perpetual	1.6%
Deutsche Bank AG VAR 21/29.04.Perpetual	1.6%
BP Capital Markets Plc VAR 20/22.06.Perpetual	1.4%
Petroleos Mexicanos 3.75% Reg S Sen 14/16.04.26	1.4%
Total SE VAR EMTN 21/25.01.Perpetual	1.4%
Raiffeisen Bank Intl AG VAR 24/15.06.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.