



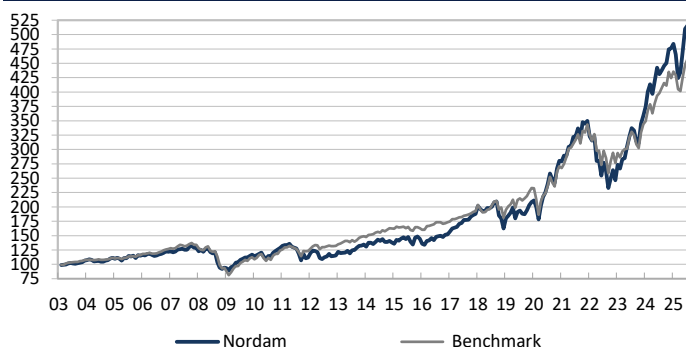
POLITIQUE D'INVESTISSEMENT

Le fonds vise à réaliser un rendement total en USD aussi élevé que possible. Il investit dans le monde entier en actions, en titres à taux d'intérêt fixe ou variable et en instruments du marché monétaire.

COMMENTAIRE DU GESTIONNAIRE

Sur le mois de juillet, le fonds affiche une performance de +1,08%. Le marché boursier américain a poursuivi son ascension dans le sillage de l'adoption de la loi budgétaire américaine et de la signature d'importants accords douaniers. L'espoir que la Fed puisse baisser ses taux d'intérêt sous la pression de Donald Trump suscite également l'optimisme. La loi « One Big Beautiful Bill Act » signée par Trump aura un effet largement stimulant sur l'économie au cours des premières années, avant de devenir un frein en raison du report des réductions de dépenses. L'éloignement d'une possible escalade des conflits commerciaux entre les États-Unis et l'Union européenne a propulsé les actions américaines vers de nouveaux sommets, l'optimisme des investisseurs étant soutenu par l'accord commercial avec le Japon et les discussions en cours entre Washington et Pékin. Malgré la pression considérable exercée par le président Trump, Jerome Powell a maintenu le cap et laissé les taux des fonds fédéraux inchangés lors de la dernière semaine de juillet. Au niveau sectoriel, la technologie, les services aux collectivités, les services de communication et l'industrie ont dominé, avec une forte tendance sous-jacente à l'IA, tandis que la santé et les biens de consommation de base ont nettement sous-performé. Les investisseurs s'attendent désormais à ce que la Fed abaisse ses taux d'intérêt dès septembre.

PERFORMANCE

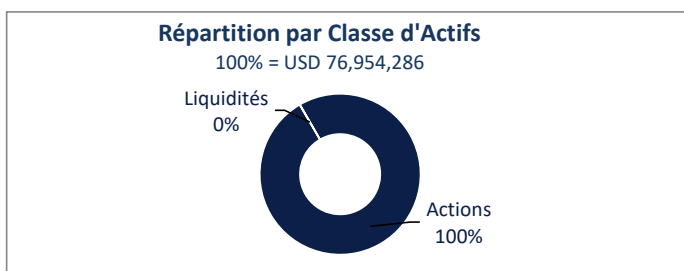


CARACTÉRISTIQUES

| | |
|----------------------------------|-------------------------------|
| VNI DU 31.07.2025 | 515.69 |
| DEVISE / TYPE DE PART | USD / CAPITALISATION |
| ACTIFS DU COMPARTIMENT (USD) | 76,954,286 |
| DATE LANCEMENT | 23.12.2002 |
| PRIX D'ÉMISSION | USD 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 | LU0160371257 |
| TELEKURS | 1,535,485 |
| BLOOMBERG | CONNRDB LX |
| COM. DE GESTION | 1.5% |
| BENCHMARK* | SPX |
| PAYS AUTORISÉS A LA DISTRIBUTION | LU, BE, FR, CH |

*50% SPX, 50% JGAGUSUS jusqu'au 31.12.2017

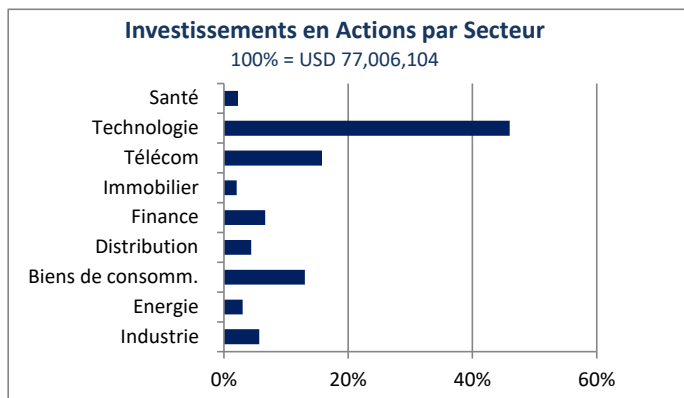
RÉPARTITION DES AVOIRS



| | | |
|---------|-----|---------|
| Devises | USD | 100.00% |
| | CAD | 0.00% |
| | EUR | 0.00% |
| | GBP | 0.00% |
| | | 100.00% |

Les 15 principales positions en actions

| | |
|---------------------|------|
| NVIDIA | 9.9% |
| Broadcom | 9.5% |
| Microsoft | 6.9% |
| Amazon | 6.1% |
| Palo Alto Networks | 4.1% |
| Alphabet Inc A | 4.0% |
| ServiceNow | 3.9% |
| Visa | 3.1% |
| Netflix | 3.0% |
| Applied Materials | 2.6% |
| Alphabet Inc C Pref | 2.5% |
| Booking Holdings | 2.5% |
| Lam Research | 2.2% |
| Meta Platforms | 2.2% |
| Equinix | 2.0% |



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.