

COMMENTAIRE DU GESTIONNAIRE

Le compartiment a clôturé le premier trimestre 2026 avec une performance de **+2,33 %** depuis le début de l'année (YTD). Bien que le fonds ait maintenu une dynamique positive sur l'année, le mois de mars a connu une phase de consolidation faisant suite au rallye exceptionnellement soutenu observé en janvier et février. Cette performance continue de démontrer les qualités défensives du fonds et sa capacité à préserver le capital durant les périodes d'ajustement du marché.

La performance du portefeuille reste soutenue par son allocation principale en obligations convertibles, qui représentent environ **78 %** des actifs. En mars, plusieurs positions de forte conviction ont apporté un soutien significatif, notamment : **Saipem SPA, Ferrotec Corp, NextEra Energy et ON Semiconductor**.

L'architecture du fonds est conçue pour capter la croissance à travers divers cycles économiques grâce à une empreinte mondiale équilibrée :

Asie-Pacifique (Génération d'Alpha) : Cette région demeure un moteur de croissance essentiel. Au-delà du succès rencontré au Japon, nous maintenons une présence stratégique sur des émetteurs chinois et taiwanais tels que **Hon Hai Precision** et **Trip.com**, en privilégiant les leaders des chaînes d'approvisionnement mondiales et des services aux consommateurs.

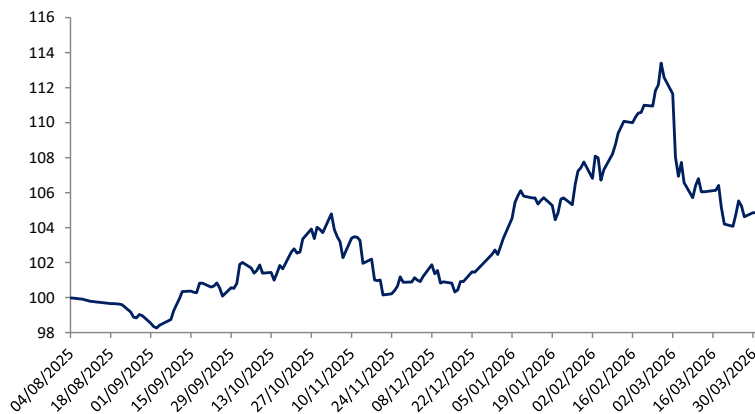
Europe (Stabilité et Rendement) : Notre exposition européenne est ancrée sur des émetteurs de haute qualité (*Investment Grade*) tels que **Schneider Electric** et **Vinci SA**. Ces convertibles dites "équilibrées" offrent un plancher obligataire robuste et une volatilité réduite, bénéficiant de la stabilisation de l'environnement des taux d'intérêt dans la zone euro.

Amérique du Nord (Innovation Stratégique) : L'allocation américaine combine des noms défensifs liés aux services publics (*utilities*) et des émetteurs technologiques à forte croissance, garantissant une liquidité profonde et une exposition aux innovations industrielles les plus avancées.

Au 31 mars, le fonds maintient une position de liquidité significative de **16,74 %**. Cette réserve de trésorerie délibérée offre l'agilité nécessaire pour réagir aux fluctuations du marché et pour participer au marché primaire des émissions, qui connaît généralement un regain d'activité après la saison des résultats printaniers.

Nous abordons le deuxième trimestre avec des perspectives constructives et disciplinées. Bien que nous restions vigilants quant aux niveaux de valorisation après le rallye initial de 2026, la convexité structurelle du portefeuille, avec une exposition obligataire totale supérieure à **80 %**, nous permet d'être bien positionnés pour capter la poursuite de la hausse des actions tout en maintenant une protection rigoureuse contre le risque de baisse.

PERFORMANCE



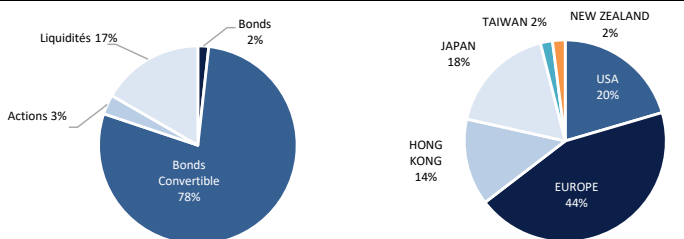
Depuis le 04.08.2025	4.85%
YTD	2.33%
Mars 2026	-6.87%

CARACTÉRISTIQUES

VNI DU 31.03.2026	104.85
DEVISE / TYPE DE PART	EUR / CAPITALISATION
ACTIFS COMPARTIMENT (EUR)	9,798,352.46
DATE LANCEMENT	01.08.2025
PRIX D'ÉMISSION	EUR 100
TYPE / DOMICILE	UCITS V / Luxembourg
GESTIONNAIRE	Bellatrix Asset Management S.A.
SOCIÉTÉ DE GESTION	Bellatrix Asset Management S.A.
BANQUE DEPOSITAIRE	Banque de Luxembourg
REGISTRE	EFA
AUDITEUR	PricewaterhouseCoopers
ISIN Class B1 / A1	LU3078478768 / LU3120109502
BLOOMBERG Class B1 / A1	BAMCONV LX / BAMCOND LX
COM. DE GESTION B1 / A1	1.2%
PAYS AUTORISÉS A LA DISTRIBUTION	BE, FR, LUX, CH

Duration	Volatilité	Delta	Performance	
1.07	14.35%	54.92%	Cumulée	Annualisée
			4.85%	7.53%

RÉPARTITION DES AVOIRS



Devises		
	EUR	53%
USD	29%	
JPY	15%	
HKD	3%	
	100%	

Les 10 Principales Positions

ON SEMICONDUCTOR CORP 0% CONV 21/01.05.27	4.81%
SAIPEM SPA 2.875% CONV 23/11.09.29	4.67%
SCHNEIDER ELECTRIC SE 1.97% CONV EMTN 23/27.11.30	3.78%
ANA HOLDINGS INC 0% CONV 21/10.12.31	3.67%
LEGRAND SA 1.5% CONV 25/23.06.33	3.30%
VINCI SA 0.7% CONV 25/18.02.30	3.25%
ELIS SA 2.25% CONV 22/22.09.29	3.08%
FERROTEC CORP 0% CONV 23/23.06.28	2.94%
PING AN INS GR CO OF CN LTD 0% CONV 25/11.06.30	2.72%
INTL CONSOLIDATED AIR GR SA 1.125% CONV 21/18.05.28	2.62%

Les commentaires du gestionnaire sont exprimés par Bellatrix Asset Management S.A. Les rapports périodiques, prospectus d'émission et KIID-PRIPS sont disponibles sur simple demande à Bellatrix Asset Management S.A. 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 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.