

COMMENTAIRE DU GESTIONNAIRE

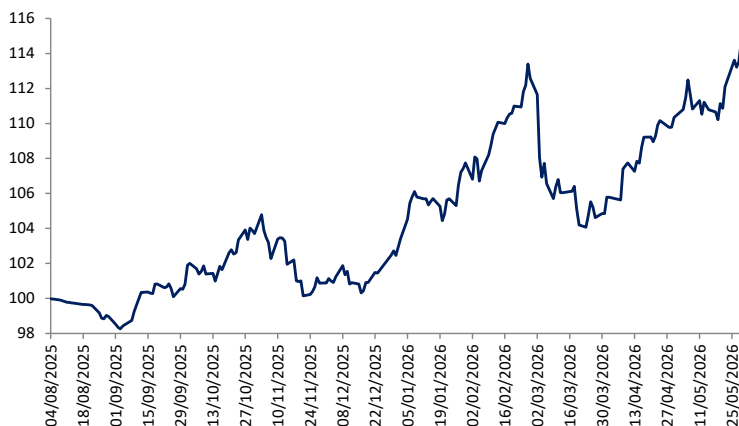
Le mois dernier, le fonds a progressé de **+3,93 %** et la valeur liquidative a clôturé à **114,68**.

Le fonds a continué de démontrer la pertinence stratégique des obligations convertibles dans l'environnement de marché actuel : la participation à la hausse des actions reste significative, tandis que la sensibilité aux taux d'intérêt demeure contenue, comme en témoigne une **duration de 1,11**, une **volatilité de 9,94 %** et un **delta de 68,44 %**. Dans une période marquée par un leadership boursier irrégulier, une incertitude macroéconomique persistante et une volatilité inter-classes d'actifs toujours élevée, le fonds a bénéficié du profil convexe de cette classe d'actifs, offrant un équilibre attractif entre appréciation du capital et discipline en matière de risque baissier.

Du point de vue de la construction de portefeuille, le fonds reste globalement diversifié et positionné de manière sélective autour de thèmes de croissance structurelle. L'exposition régionale est centrée sur **l'Europe (49 %)**, complétée par les **États-Unis (18 %)**, le **Japon (15 %)** et **Hong Kong (14 %)**, tandis que la répartition en devises reste dominée par **l'EUR (52 %)**, **l'USD (31 %)** et le **JPY (14 %)**. Les plus grandes positions — notamment **Rheinmetall**, **ON Semiconductor**, **Saipem**, **Lenovo** et **Schneider Electric** — illustrent une préférence claire pour les émetteurs exposés aux tendances de long terme dans l'industrie, les semi-conducteurs, l'électrification et la technologie. Dans l'ensemble, le portefeuille combine une sélection disciplinée des émetteurs, une diversification régionale équilibrée et une sensibilité actions mesurée, ce qui, selon nous, laisse le fonds bien positionné pour continuer à saisir des opportunités tout en préservant les caractéristiques défensives et asymétriques qui définissent les stratégies de convertibles de haute qualité.

Dans cet environnement, nous avons poursuivi une gestion active et disciplinée du portefeuille. En particulier, nous avons rééquilibré certaines positions afin de réduire l'exposition à des segments devenus de plus en plus encombrés, notamment lorsque la forte dynamique de marché a poussé les valorisations et les positionnements au-delà de niveaux que nous jugeons attractifs sur une base ajustée du risque. Cette prise de bénéfices sélective nous a permis de redéployer du capital vers des émetteurs et des structures offrant une meilleure valeur relative, une convexité plus équilibrée et une asymétrie plus attractive entre résilience à la baisse et participation à la hausse. Notre priorité demeure la préservation des forces fondamentales de la classe d'actifs des obligations convertibles : diversification, gestion prudente du risque baissier et participation sélective à l'appréciation des actions. Nous pensons que cette rotation active crée de la valeur dans le temps et positionne le fonds de manière favorable pour naviguer dans un environnement de marché globalement constructif, mais de plus en plus différencié sous la surface.

PERFORMANCE



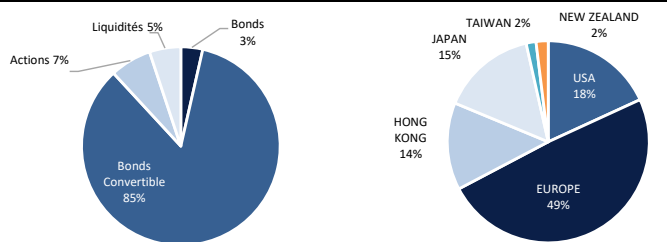
Depuis le 04.08.2025	14.68%
YTD	11.93%
Mai 2026	3.93%

CARACTÉRISTIQUES

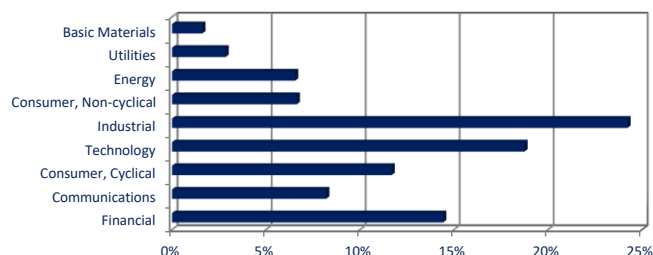
VNI DU 29.05.2026	114.68
DEVISE / TYPE DE PART	EUR / CAPITALISATION
ACTIFS COMPARTIMENT (EUR)	10,521,027.41
DATE LANCEMENT	01.08.2025
PRIX D'ÉMISSION	EUR 100
TYPE / DOMICILE	UCITS V / Luxembourg
GESTIONNAIRE	Bellatrix Asset Management S.A.
SOCIÉTÉ DE GESTION	Bellatrix Asset Management S.A.
BANQUE DEPOSITAIRE	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 À LA DISTRIBUTION	BE, FR, LUX, CH

Duration	Volatilité	Delta	Performance	
1.11	11.43%	69.25%	Cumulée	Annualisée
			14.68%	16.96%

RÉPARTITION DES AVOIRS



Devises	EUR	52%
	USD	31%
	JPY	14%
	HKD	2%
		100%



Les 10 Principales Positions

RHEINMETALL AG 2.25% CONV 23/07.02.30	7.94%
ON SEMICONDUCTOR CORP 0% CONV 21/01.05.27	7.43%
SAIPEM SPA 2.875% CONV 23/11.09.29	4.86%
LENOVO GROUP LTD 2.5% CONV 22/26.08.29	4.75%
SCHNEIDER ELECTRIC SE 1.97% CONV EMTN 23/27.11.30	3.95%
FERROTEC CORP	3.70%
ANA HOLDINGS INC 0% CONV 21/10.12.31	3.52%
LEGRAND SA 1.5% CONV 25/23.06.33	3.32%
ELIS SA 2.25% CONV 22/22.09.29	3.23%
VINCI SA 0.7% CONV 25/18.02.30	3.05%

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.