

COMMENTAIRE DU GESTIONNAIRE

Notre fonds a subi une correction de -1,99 % en juin, et la valeur nette d'inventaire par part a clôturé à 112,40.

Le mois dernier, les obligations convertibles ont bénéficié d'un environnement de marché favorable, soutenu par le recul des anticipations d'inflation, la baisse des rendements obligataires gouvernementaux et la résilience persistante des marchés actions. Ces éléments ont créé un contexte porteur pour les instruments hybrides. Cette classe d'actifs demeure attractive dans l'environnement actuel, car elle permet de participer à la hausse des marchés actions tout en conservant certaines caractéristiques obligataires. Dans le même temps, le marché est devenu plus sélectif, les investisseurs se concentrant davantage sur les émetteurs combinant bilans solides, dynamique bénéficiaire visible et optionnalité de conversion attractive. L'activité sur le marché primaire reste également constructive, les émissions mondiales poursuivant leur forte dynamique en 2026, les entreprises utilisant les convertibles comme un outil de financement efficace dans un environnement de taux plus élevés.

Dans ce contexte, notre fonds a enregistré une solide performance sur le mois. La contribution positive a principalement été portée par l'exposition du fonds aux obligations convertibles sensibles aux marchés actions, ainsi que par certaines positions de forte conviction dans les secteurs industriels, technologiques et les valeurs européennes de qualité. Les principales positions à la fin du mois comprenaient Rheinmetall AG, l'obligation convertible Lenovo Group, l'obligation convertible Legrand, l'obligation convertible Schneider Electric, Ferrotec, l'obligation convertible ANA Holdings, l'obligation convertible Elis, l'obligation convertible Vinci et l'obligation convertible Alibaba. Le portefeuille a conservé un profil de risque équilibré, avec une durée de 1,16, une volatilité de 15,37 % et un delta de 65,68 %, permettant au fonds de participer de manière significative à la hausse des marchés actions tout en limitant la sensibilité aux taux d'intérêt.

Le positionnement du portefeuille est resté diversifié à travers les régions et les devises. L'Europe représentait la principale allocation régionale avec 53 %, suivie du Japon avec 16 %, de Hong Kong avec 14 %, des États-Unis avec 13 %, ainsi que des expositions plus limitées à la Nouvelle-Zélande et à Taïwan. Sur le plan des devises, le fonds était principalement exposé à l'euro (52 %), au dollar américain (31 %), au yen japonais (15 %) et au dollar de Hong Kong (2 %). L'exposition sectorielle est restée concentrée sur les domaines où nous continuons d'identifier une forte dynamique opérationnelle et des profils d'obligations convertibles attractifs, notamment les secteurs industriels, technologiques et financiers. Nous restons constructifs sur la stratégie, tout en demeurant disciplinés : après un bon démarrage depuis le lancement, l'objectif reste de préserver l'asymétrie attractive de cette classe d'actifs — participer sélectivement à la hausse des actions tout en maintenant un profil de risque plus équilibré qu'une exposition directe aux actions.

PERFORMANCE



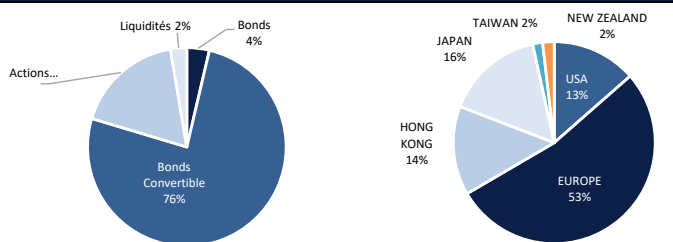
Depuis le 04.08.2025	12.42%
YTD	9.70%
Juin 2026	-1.99%

CARACTÉRISTIQUES

VNI DU 30.06.2026	112.40
DEVISE / TYPE DE PART	EUR / CAPITALISATION
ACTIFS COMPARTIMENT (EUR)	10,312,281.46
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 À LA DISTRIBUTION	BE, FR, LUX, CH

Duration	Volatilité	Delta	Performance	
1.14	14.41%	66.22%	Cumulée	Annualisée
			12.42%	13.83%

RÉPARTITION DES AVOIRS



Devises	EUR	52%
	USD	31%
	JPY	15%
	HKD	2%
		100%

Les 10 Principales Positions

RHEINMETALL AG	6.23%
LENOVO GROUP LTD 2.5% CONV 22/26.08.29	4.59%
LEGRAND SA 1.5% CONV 25/23.06.33	4.50%
SCHNEIDER ELECTRIC SE 1.97% CONV EMTN 23/27.11.30	4.17%
FERROTEC CORP	4.15%
PICTET SICAV SHORT TERM MONEY MARKET CAP	3.91%
ANA HOLDINGS INC 0% CONV 21/10.12.31	3.58%
ELIS SA 2.25% CONV 22/22.09.29	3.29%
VINCI SA 0.7% CONV 25/18.02.30	3.14%
ALIBABA GROUP HOLDING LTD 0.5% CONV 24/01.06.31	3.00%

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.