



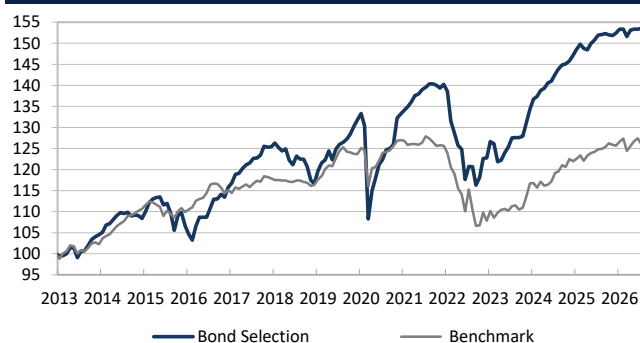
POLITIQUE D'INVESTISSEMENT

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

En juillet, le fonds a enregistré une performance de +0,12 %. Le marché obligataire en euros s'est montré dynamique le mois dernier, dans un contexte largement marqué par un exercice d'équilibre délicat en matière de politique monétaire. La Banque centrale européenne a maintenu son taux directeur inchangé au cours du mois, tout en signalant qu'elle conserverait une orientation restrictive en raison d'une inflation sous-jacente qui persiste au-dessus de l'objectif fixé. Alors que l'intérêt fondamental pour les titres d'entreprises restait élevé en raison de rendements attractifs, les incertitudes géopolitiques au Proche-Orient et la hausse des rendements des obligations d'État ont entraîné une augmentation des primes de risque. Pour des raisons saisonnières, le volume des nouvelles émissions a nettement reculé en juillet. Les nouvelles émissions dans la catégorie « investment grade » ont bénéficié d'une demande solide, les émetteurs ayant toutefois dû proposer des coupons plus élevés en raison de la hausse des coûts de refinancement. Le marché des obligations à haut rendement libellées en euros a en revanche affiché une légère prudence, les investisseurs privilégiant davantage les titres de qualité face à la volatilité des marchés boursiers. Au cours du mois, nous avons acheté des obligations *Fertiberia* 7,254 % 2031, *Ineos* 7,25 % 2031 et *City Service* 9,321 % 2030. Nous avons renforcé nos positions sur *Energean* 5,625 % 2031, *DSI* 8,136 % 2029 et *Oeyfjellet* 6,63 % 2031.

PERFORMANCE

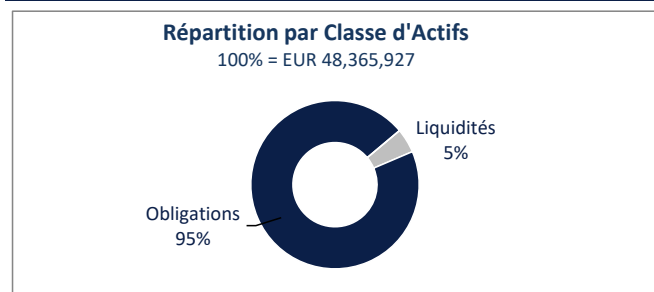


	Bond Selection	Benchmark
Depuis le 04.01.2013	53.50%	26.13%
YTD	0.71%	0.36%
juillet 26	0.12%	-1.01%

CARACTÉRISTIQUES

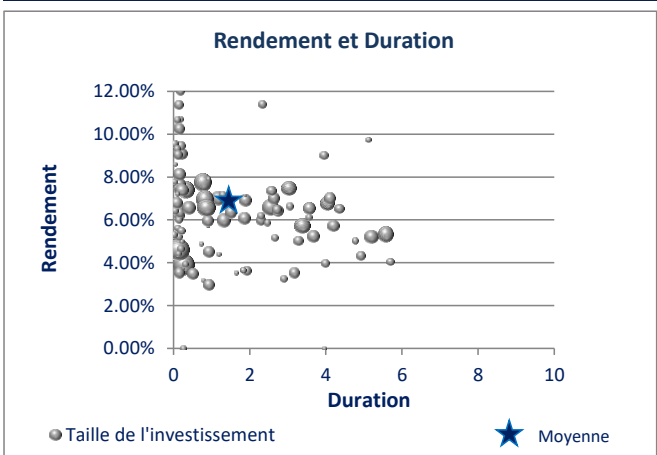
VNI DU 31.07.2026	153.50
DEVISE / TYPE DE PART	EUR / CAPITALISATION
ACTIFS DU COMPARTIMENT (EUR)	48,365,927
DATE LANCEMENT	04.01.2013
PRIX D'ÉMISSION	EUR 100
TYPE / DOMICILE	UCITS V / Luxembourg
SOCIÉTÉ DE GESTION	Bellatrix Asset Management SA
BANQUE DEPOSITAIRE	Banque de Luxembourg SA
REGISTRE	European Fund Administration
AUDITEUR	PWC
ISIN	LU0796785466
BLOOMBERG	BAMBOND
COM. DE GESTION	janvier 00
BENCHMARK	IBOXX Euro Corp. Tot. Ret. (QW5A)
PAYS AUTORISÉS A LA DISTRIBUTION	LU, BE, FR, CH, DK
LIPPER FUND AWARDS	2018, 2020, 2026

RÉPARTITION DES AVOIRS

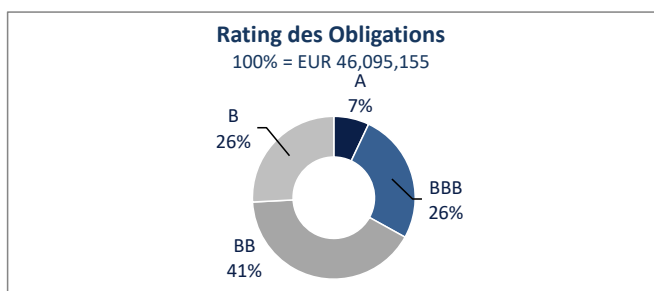


Devises		
	EUR	99.03%
	USD	0.71%
	AUD	0.25%
	CHF	0.01%
	autres	0.00%

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.	2.0%
Banco de Sabadell SA VAR 21/19.02.Perpetual	1.7%
Deutsche Bank AG VAR 21/29.04.Perpetual	1.7%
Volkswagen Intl Finance VAR 17/14.06.Perpetual	1.7%
Unicredit SpA VAR 20/03.06.Perpetual	1.6%
Total SE VAR EMTN 21/25.01.Perpetual	1.4%
BP Capital Markets Plc VAR 20/22.06.Perpetual	1.4%
Egypt 5.625% Sen 18/16.04.30	1.4%
Rabobank VAR 19/29.12.Perpetual	1.2%

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.