



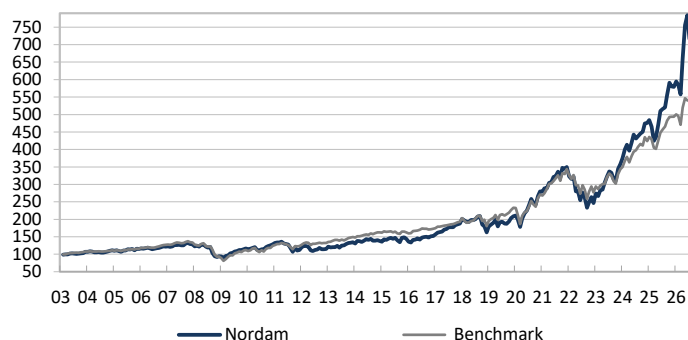
POLITIQUE D'INVESTISSEMENT

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 -8,66 %. Le marché boursier américain a connu le mois dernier une période de forte volatilité, marquée par une rotation sectorielle marquée. En début de mois, les craintes liées aux surcapacités ont freiné l'euphorie technologique, entraînant des prises de bénéfices dans le secteur des semi-conducteurs. Micron a été particulièrement touché par cette rotation sectorielle cyclique : son action a subi une correction brutale de plus de 20 % en juillet. Son potentiel à long terme reste toutefois intact, compte tenu du rôle irremplaçable de la mémoire à large bande passante (HBM) dans les centres de données dédiés à l'IA. Parallèlement à la correction dans le secteur des semi-conducteurs, les tensions géopolitiques au Moyen-Orient et les attaques en mer Rouge ont temporairement propulsé le prix du pétrole à 100 dollars. Vers la fin du mois, des données fondamentales solides ont marqué un tournant. La Réserve fédérale américaine a maintenu ses taux directeurs stables entre 3,50 % et 3,75 %, et des chiffres d'inflation étonnamment bas ont apporté un soulagement. Lors de la dernière journée de cotation, le 31 juillet, les marchés se sont redressés grâce aux résultats trimestriels spectaculaires des grands hyperscalers tels que Microsoft et Amazon.

PERFORMANCE



CARACTÉRISTIQUES

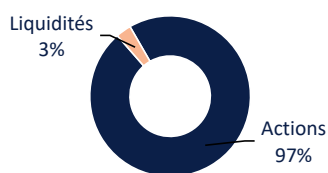
VNI DU 31.07.2026	716.38
DEVISE / TYPE DE PART	USD / CAPITALISATION
ACTIFS DU COMPARTIMENT (USD)	105,279,795
DATE LANCEMENT	23.12.2002
PRIX D'ÉMISSION	USD 100
TYPE / DOMICILE	UCITS V / Luxembourg
SOCIÉTÉ DE GESTION	Bellatrix Asset Management SA
BANQUE DEPOSITAIRE	Banque de Luxembourg SA
REGISTRE	European Fund Administration
AUDITEUR	PWC
ISIN	LU0160371257
TELEKURS	1,535,485
BLOOMBERG	CONNDRB LX
COM. DE GESTION	1.5%
BENCHMARK*	SPX
PAYS AUTORISÉS A LA DISTRIBUTION	LU, BE, FR, CH

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

RÉPARTITION DES AVOIRS

Répartition par Classe d'Actifs

100% = USD 105,279,795



Devises

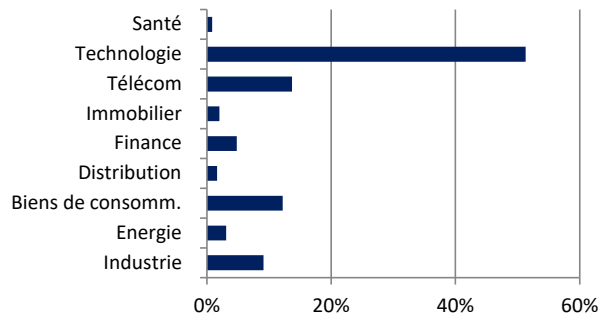
USD	100.00%
CAD	0.00%
EUR	0.00%
GBP	0.00%
	100.00%

Les 15 principales positions en actions

NVIDIA	7.6%
Broadcom	7.4%
Micron Technology	7.0%
Palo Alto Networks	5.7%
Alphabet Inc A	5.4%
Amazon	5.2%
Applied Materials	4.6%
Microsoft	4.4%
Lam Research	4.3%
Advanced Micro Devices	3.2%
Marvell Technology	2.9%
Synnex	2.4%
Visa	2.4%
XPO Logistics	2.1%
Vertiv	2.1%

Investissements en Actions par Secteur

100% = USD 102,031,633



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.