

POLITIQUE D'INVESTISSEMENT

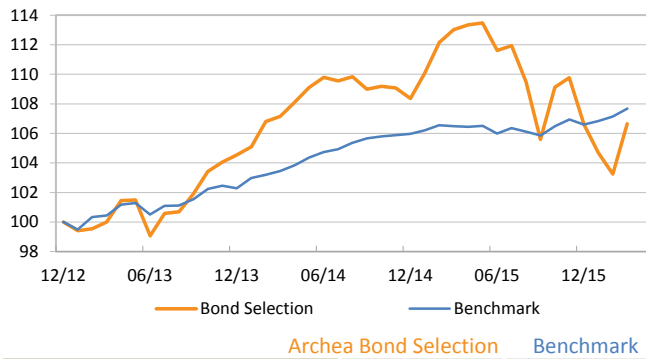
Le Fonds investit dans le monde entier dans des titres à taux d'intérêts fixe et/ou variable. Il a comme objectif de réaliser des revenus élevés et de surperformer l'indice de référence. Ceci en optimisant la répartition des titres obligataires et en tirant parti des sources de plus-value.

COMMENTAIRE DU GESTIONNAIRE

En mars, le fonds a affiché une performance de +3,30%.

Le paquet de relance dévoilé le 10 mars par la Banque Centrale Européenne s'est avéré plus important qu'attendu. Les mesures de relance de la BCE se sont davantage concentrées sur la facilité à allouer des crédits que sur la baisse des taux. Déjà négatifs, ces derniers deviennent pénalisants pour le système financier et l'épargne. La BCE a ainsi non seulement abaissé ses principaux taux directeurs, mais aussi augmenté ses rachats de dettes et pris des mesures en vue de stimuler le crédit. Dans le sillage de la montée des cours du brut et malgré des incertitudes sur la solidité des résultats des entreprises, l'aversion au risque s'est quelque peu réduite. Les performances se sont sensiblement redressées et ont été accompagnées d'une compression des spreads de crédit. Une certaine volatilité pourrait nous accompagner ces prochains mois, mais l'ampleur des mouvements devrait rester contenue au vu du manque de dynamisme de la croissance. Les taux resteront probablement au plus bas au moins jusqu'au printemps 2017. Dans notre portefeuille les obligations de première qualité demeurent sous-exposées. Les emprunts incorporant du risque de crédit sont privilégiés tant que la croissance mondiale reste suffisante. Au cours du mois, nous avons acheté *Commerzbank 4% 2026* et *Aryzta 4,5% perpétuel*. L'emprunt *Magnolia 4% perpétuel* a été remboursé à 100%.

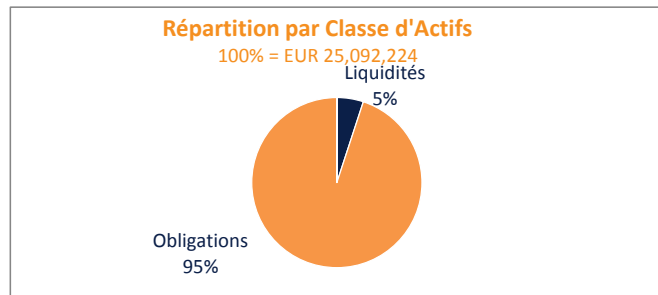
PERFORMANCE



CARACTÉRISTIQUES

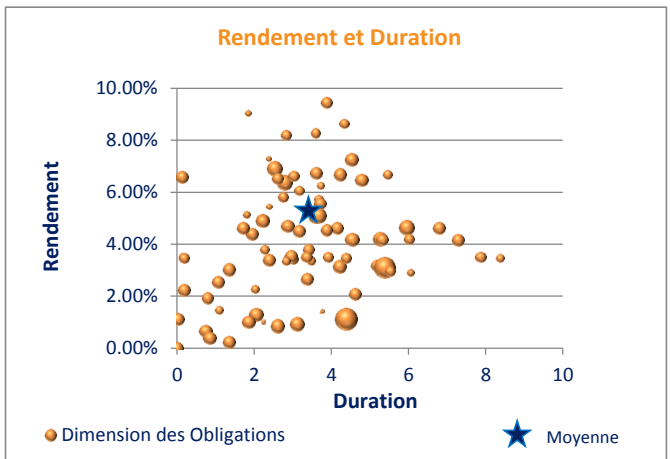
VNI DU 31.03.2016	106.65
DEVISE / TYPE DE PART	EUR / CAPITALISATION
ACTIFS DU COMPARTIMENT (EUR)	25,092,224
DATE LANCEMENT	31.12.2012
PRIX D'ÉMISSION	EUR 100
TYPE / DOMICILE	UCITS IV / Luxembourg
SOCIÉTÉ DE GESTION	Bellatrix Asset Management SA
BANQUE DEPOSITAIRE	Banque de Luxembourg SA
REGISTRE	European Fund Administration
AUDITEUR	PWC
ISIN	LU0796785466
TELEKURS	18,893,166
BLOOMBERG	BAMBOND
COM. DE GESTION	0.85%
BENCHMARK	BERC15

RÉPARTITION DES AVOIRS

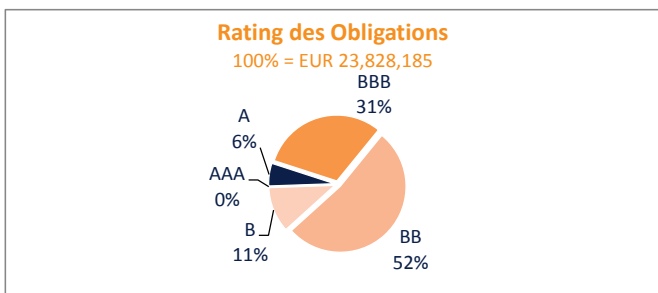


Devises		
EUR	90.20%	
CHF	4.07%	
NZD	3.11%	
USD	1.16%	
autres	1.46%	

ANALYSE DES OBLIGATIONS



RÉPARTITION DES OBLIGATIONS



Les 10 principales positions en obligations

Telecom Italia 4.5% 14/25.01.21	2.2%
Fiat Finance & Trade 4.75% 14/15.07.22	2.1%
Aryzta VAR Sub 14/21.11.Perpetual	1.6%
Montenegro 3.875 Reg S Sen 15/18.03.20	1.5%
Cemex SAB de CV 4.375% Reg S Sen 15/.05.03.23	1.5%
Banco Bilbao Vizcaya 14/19.05.Perpetual	1.5%
ArcelorMittal SA 3.125% Sen 15/14.01.22	1.5%
Repsol Intl Finance BV VAR 15/31.12.Perpetual	1.4%
Wendel 5.875% EMTN 12/17.09.19	1.4%
Nokia Oyj 6.75% EMTN Sen 09/04.02.19	1.4%

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 Precosy 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.