



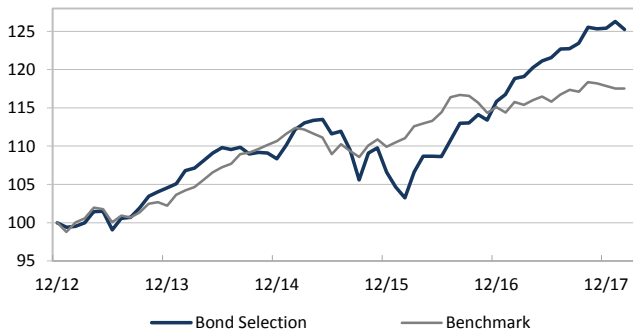
POLITIQUE D'INVESTISSEMENT

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

Sur le mois de février, la VNI du fonds a reculé de -0,82%. Les craintes d'une inflation plus forte que prévu ont provoqué une correction boursière, une augmentation de l'aversion au risque et un rebond de la volatilité. La hausse des taux suggère une légère augmentation de l'inflation. Mais même si cette dernière venait à augmenter, l'objectif d'inflation de la BCE ne devrait pas être atteint à moyen terme. L'ampleur de la hausse des rendements va être limitée par la hausse des prix à la consommation et par la politique monétaire qui ne visera qu'une lente normalisation du loyer de l'argent. La reprise économique semble solide et la hausse des taux ne devrait pas atteindre des niveaux trop inquiétants. Les banques centrales sont encore loin d'être restrictives. Nous anticipons toujours une normalisation graduelle de la politique monétaire et une fin progressive des rachats d'actifs. La BCE devrait abandonner ses mesures de relance quantitative en septembre et commencer à relever ses taux en 2019. Vers la fin du mois de février les marchés ont entamé un rebond et la reprise mondiale devrait se poursuivre en 2018. Les obligations incorporant du risque de crédit devraient dégager de bonnes performances par rapport aux emprunts sans risque, tant que la croissance se maintiendra et que l'aversion au risque restera contenue. Les indicateurs d'activité pointent vers la poursuite de la croissance. Au cours du mois nous avons acheté *UPC Holding 3,875% 2029* et *UBM Development 5,5% perpetual*.

PERFORMANCE

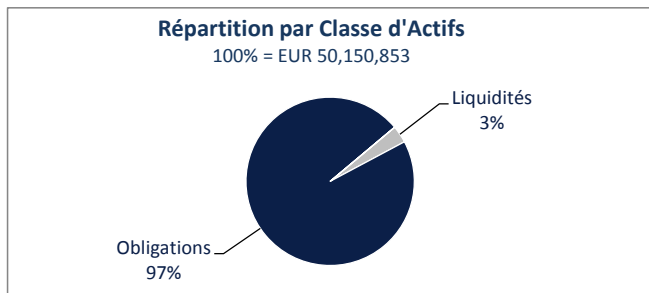


	Bond Selection	Benchmark
Depuis le	25.26%	17.51%
YTD	-0.12%	-0.29%
février 18	-0.82%	-0.01%

CARACTÉRISTIQUES

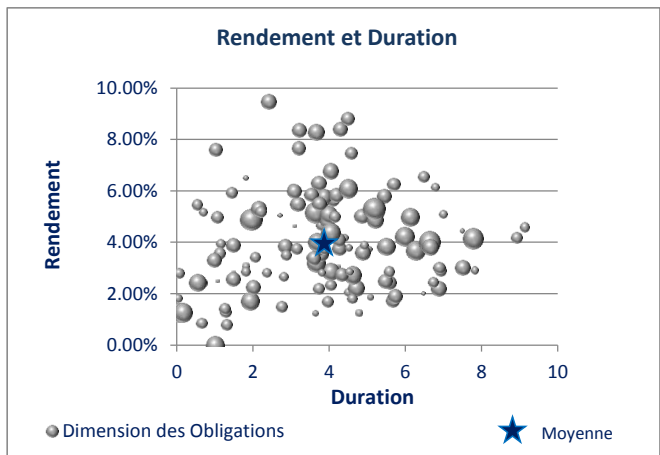
VNI DU 28.02.2018	125.26
DEVISE / TYPE DE PART	EUR / CAPITALISATION
ACTIFS DU COMPARTIMENT (EUR)	50,150,853
DATE LANCEMENT	31.12.2012
PRIX D'ÉMISSION	EUR 100
TYPE / DOMICILE	UCITS V / Luxembourg
SOCIÉTÉ DE GESTION	Bellatrix Asset Management SA
BANQUE DEPOSITAIRE	Banque de Luxembourg SA
REGISTRE	European Fund Administration
AUDITEUR	PWC
ISIN	LU0796785466
TELEKURS	18,893,166
BLOOMBERG	BAMBOND
COM. DE GESTION	0.85%
BENCHMARK	IBOXX Euro Corp. Tot. Ret. (QW5A)
PAYS AUTORISÉS A LA DISTRIBUTION	LU, BE, FR, CH, DK

RÉPARTITION DES AVOIRS

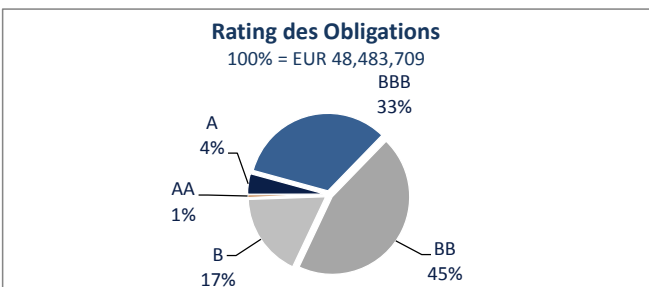


Devises		
	EUR	92.52%
	CHF	2.35%
	USD	2.11%
	AUD	1.56%
	autres	1.47%

ANALYSE DES OBLIGATIONS



RÉPARTITION DES OBLIGATIONS



Les 10 principales positions en obligations

SES SA VAR Reg S Sub 16/29.01.Perpetual	1.3%
Generali Finance BV VAR Sub 14/21.11.Perpetual	1.3%
Danske Bank VAR Sub 06.10/Perpetual	1.3%
Deutsche Bank AG 6% 14/31.12.Perpetual	1.2%
Volkswagen Intl Finance 17/14.06.Perpetual	1.2%
Nordea Bank AB FRN EMTN Sub 04/17.03.Perpetual	1.2%
ING Groep NV VAR Sub 03/30.09.Perpetual	1.1%
Rothschilds Continuati FRN 04/29.08.Perpetual	1.1%
Demeter Investments VAR Reg Sub 15/16.06.Perp.	1.1%
Unicredit SpA VAR Sub 17/03.12.Perpetual	1.1%

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 de 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.