



POLITIQUE D'INVESTISSEMENT

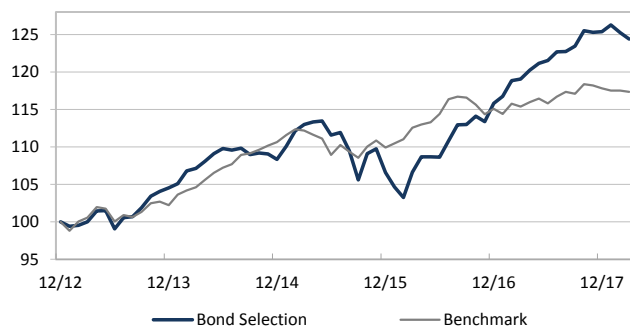
Le Fonds investit dans le monde entier dans des titres à taux d'intérêts fixe et/ou variable. Il a comme objectif de réaliser des revenus élevés et de surperformer l'indice de référence. Ceci en optimisant la répartition des titres obligataires et en tirant parti des sources de plus-value.

COMMENTAIRE DU GESTIONNAIRE

Sur le mois de mars, la VNI du fonds a reculé de -0,67%. Une inflation plus présente et des politiques monétaires moins stimulantes constituent un environnement défavorable pour la classe obligataire. Les taux longs en Europe ne sont pas immunisés contre le comportement des taux internationaux. Nous nous attendons à une probable stabilisation des rendements ce printemps. La globalisation et la robotisation freineront l'ampleur de l'inflation. La reprise économique semble solide et la Banque Centrale Européenne est encore loin d'appliquer des politiques restrictives. Sa politique monétaire va rester stimulante, au moins jusqu'en septembre 2018, date à partir de laquelle elle devrait arrêter ses rachats d'actifs mensuels. Néanmoins, les pressions haussières sur les rendements devraient rester d'actualité ces prochains mois. L'ampleur des hausses devrait toutefois rester limitée. L'inflation est contenue grâce à la fermeté de l'euro et à la modération des salaires.

Au cours du mois nous avons vendu *KPN 6,125% perpetual*, *Deutsche Bank 4% 2023*, *BNP Paribas 6% 2020* et *Société Générale 6% perpetual*. D'autre part, nous avons acheté *RZB Finance 4,924% perpetual* et *UBS 5% perpetual*. L'emprunt *Nordea 4.891% perpetual* a été remboursé au cours du mois. Nous avons augmenté nos positions en *Adler Pelzer 4,125% 2024*, *BPER Banca 5,125% 2027*, *CMA CGM 5,25% 2025*, *SoftBank 3,125% 2025*, *Fortis Bank 1,672% perpetual*, *Press Metal 4,8% 2022* et *Minerva 6,5% 2026*.

PERFORMANCE

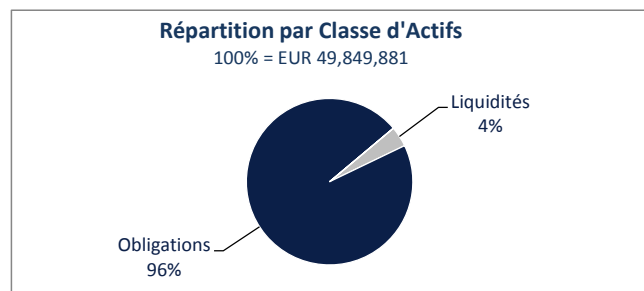


	Bond Selection	Benchmark
Depuis le 04.01.2013	24.42%	17.37%
YTD	-0.79%	-0.40%
mars 18	-0.67%	-0.12%

CARACTÉRISTIQUES

VNI DU 31.03.2018	124.42
DEVISE / TYPE DE PART	EUR / CAPITALISATION
ACTIFS DU COMPARTIMENT (EUR)	49,849,881
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
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

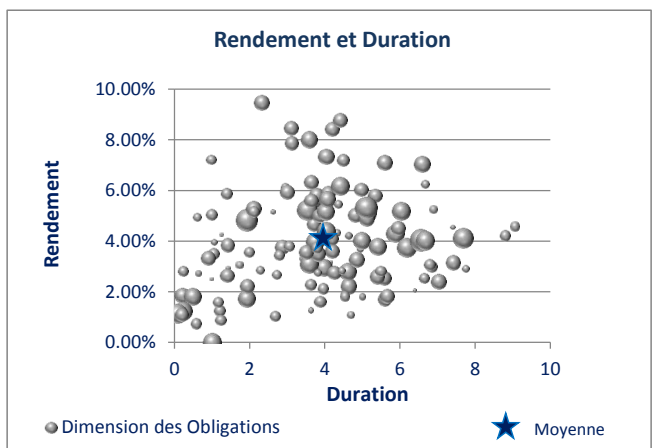
RÉPARTITION DES AVOIRS



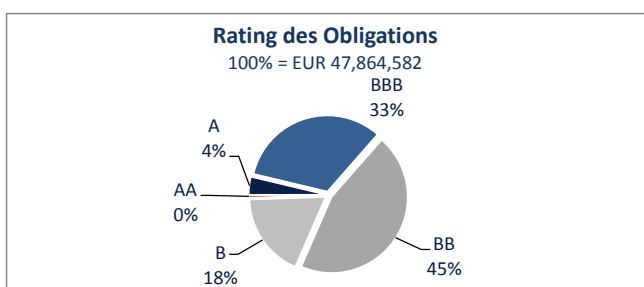
Devises

EUR	92.88%
CHF	2.28%
USD	2.82%
AUD	1.53%
autres	0.49%

ANALYSE DES OBLIGATIONS



RÉPARTITION DES OBLIGATIONS



Les 10 principales positions en obligations

Danske Bank VAR Sub 06.10/Perpetual	#N/A
SES SA VAR Reg S Sub 16/29.01.Perpetual	#N/A
Generali Finance BV VARSub 14/21.11.Perpetual	1.3%
Volkswagen Intl Finance 17/14.06.Perpetual	1.2%
Deutsche Bank AG 6% 14/31.12.Perpetual	1.2%
Softbank Group Corp 3.125% Sen Reg S 17/19.09.25	1.1%
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%
Porr AG VAR Reg S Sub 17/06.02.Perpetual	#N/A

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.