



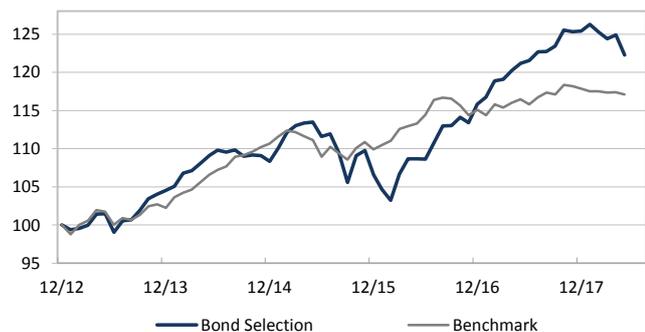
**POLITIQUE D'INVESTISSEMENT**

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 mai, la VNI du fonds a reculé de -2,10%. Les performances de la classe obligataire ont été décevantes. En effet, les rendements sont à nouveau sous pressions et l'évolution politique en Italie a ajouté de nouvelles incertitudes. Le différentiel de rendement (spread) entre les obligations italiennes/espagnoles et la moyenne européenne a fortement augmenté. Après une stabilisation du niveau d'endettement de l'Italie, qui figure parmi les plus élevés en Europe, le nouveau gouvernement populiste envisage un accroissement substantiel des dépenses. Néanmoins, nous pensons que la majorité des mesures avancées par la coalition est irréalisable. Les pressions haussières sur les rendements devraient se maintenir sur les prochains mois et impacter particulièrement les plus longues échéances. Malgré l'ampleur attendue, la hausse des rendements reste limitée, elle se traduira toutefois par des performances négatives pour les obligations en euro. Nous conservons nos positions en portefeuille incorporant du risque de crédit, mais les emprunts corporates sont aussi chahutés. Même si l'inflation reste faible, la BCE pourrait abandonner ses mesures de relance quantitative en octobre, puis relever graduellement ses taux d'intervention en 2019. Cette dernière devrait clarifier, cet été au plus tard, sa future politique monétaire. Au cours du mois, nous avons augmenté nos positions en *Tereos Finance 4,125%* et *Louvre Bidco SAS 4,25% 2024*.

**PERFORMANCE**

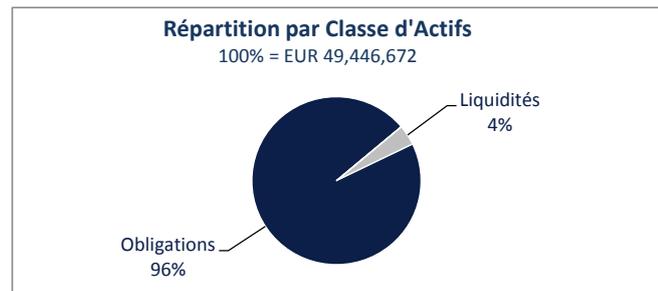


	Bond Selection	Benchmark
Depuis le 04.01.2013	22.28%	17.11%
YTD	-2.50%	-0.62%
mai 18	-2.10%	-0.26%

**CARACTÉRISTIQUES**

VNI DU 31.05.2018	122.28
DEVISE / TYPE DE PART	EUR / CAPITALISATION
ACTIFS DU COMPARTIMENT (EUR)	49,446,672
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

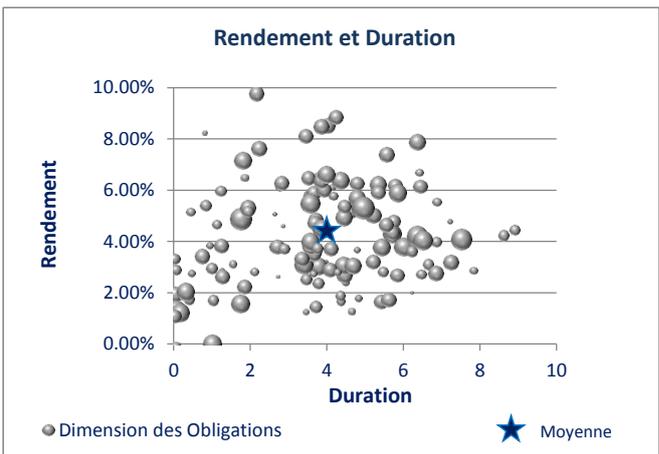
**RÉPARTITION DES AVOIRS**



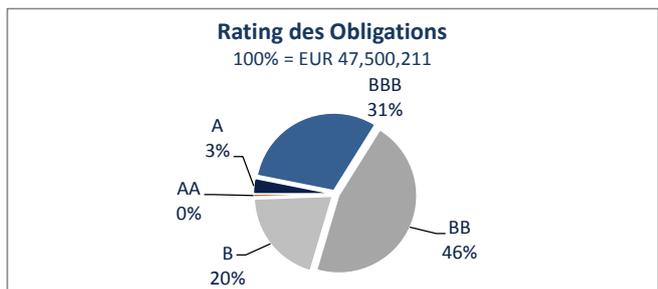
**Devises**

EUR	92.85%
USD	2.90%
CHF	2.16%
AUD	1.59%
autres	0.51%

**ANALYSE DES OBLIGATIONS**



**RÉPARTITION DES OBLIGATIONS**



**Les 10 principales positions en obligations**

SES SA VAR Reg S Sub 16/29.01.Perpetual	1.3%
Danske Bank VAR Sub 06.10/Perpetual	1.3%
Volkswagen Intl Finance 17/14.06.Perpetual	1.2%
Generali Finance BV VARSub 14/21.11.Perpetual	1.2%
Softbank Group Corp 3.125% Sen Reg S 17/19.09.25	1.1%
Deutsche Bank AG 6% 14/31.12.Perpetual	1.1%
Porr AG VAR Reg S Sub 17/06.02.Perpetual	1.1%
Demeter Investments VAR Reg Sub 15/16.06.Perp.	1.1%
HSBC Holdings VAR Reg S Sub 14/16.03.Perpetual	1.1%
Rothschilds Continuati FRN 04/29.08.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 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.