



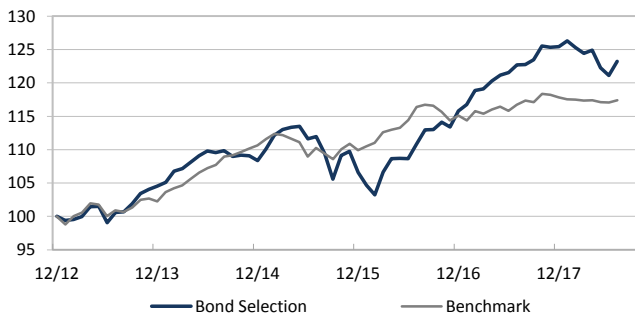
INVESTERINGSSTRATEGI

Fonden investerer globalt i hovedsagligt EUR obligationer med fast eller variabel rente. Den sigter mod at opnå højt afkast og at overgå benchmark ved at optimere fordelingen og diversifikationen af obligationer, udnytte viden samt benytte kilder til generering af merværdi.

FORVALTERS KOMMENTAR

I juli steg fondens nettoomsætning 1,72%. Kreditrisikokorrektionen medførte en tilbagegang i obligationer. Det overskydende afkast mellem obligationer af mellemkvalitet og de af bedste kvalitet er højere. Den underperformance af mellemkvalitetsobligationer forventes at komme til ophør. I første halvdel af gennemsnitlige kvalitet obligationer har klaret sig bedre end mod på grund af handels- spændinger og faldet i visse økonomiske indikatorer, stigningen i amerikanske renter og den politiske situation i Italien. ECB opgave inden december, dens kvantitative stimulerende foranstaltninger og vil rapportere dens satser fra sommeren 2019. Stigningerne i de korte renter vil forblive gradvis, udviklende inflationen i 2018 under det langsigtede mål. Aktuelle statistikker peger på en fremskyndelse af væksten og en rebound i inflationen, der er begyndt at straffe lang løbetid. Mere nuværende inflation og mindre stimulerende pengepolitik er et vanskeligt miljø for obligationsejere. I løbet af måneden købte vi Intesa Sanpaolo 7% vedvarende. Vi øget positioner i CMA CGM 5,25% 2025, Capital Intralot 5,25% 2024, Banco de Sabadell 6,5% vedvarende, CMC di Ravenna 6% 2023, Unilabs 5,75% 2025, Selecta 5,875% 2024. Endelig har vi solgt Vienna Insurance 3,5% 2027, Volvo 2% 2025, Unitymedia 4% 2025 og Air France KLM 3,75% 2022. Vi har reduceret vores positioner i Hapag-Lloyd 5,125% 2024 og Vind Tre 3,125% 2025.

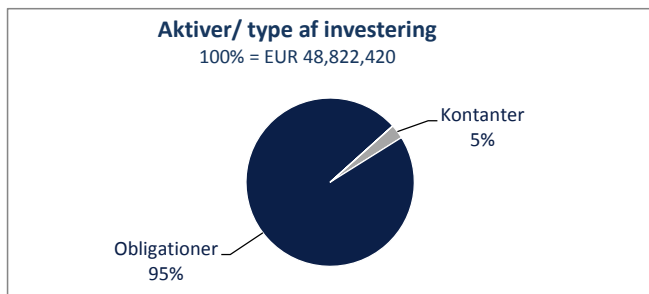
AFKAST



STAMOPLYSNINGER

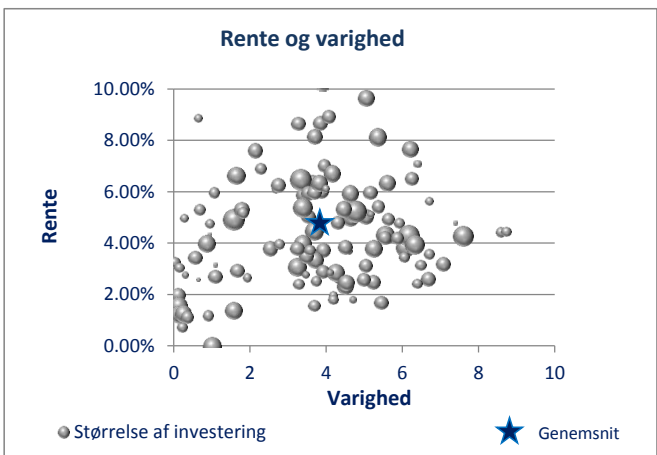
INDRE VÆRDI PR 31.07.2018	123.21
REF VALUTA / TYPE AF AKTIER	EUR / AKKUMULERENDE
AFDELINGENS FORMUE (EUR)	48,822,420
AFDELINGENS STARTDATO	04.01.2013
UDSTEDELSESPRIS	EUR 100
TYPE / DOMICIL	UCITS V / Luxembourg
FORVALTER	Bellatrix Asset Management SA
DEPOTBANK	Banque de Luxembourg SA
REGISTRAR	European Fund Administration(EFA)
REVISOR	PwC
ISIN	LU0796785466
TELEKURS	18,893,166
BLOOMBERG	BAMBOND LX
ADMINISTRATIONSHONORAR	0.85%
BENCHMARK	QW5A
MARKEDSFØRINGSTILLADELSE I	LU, BE, FR, CH, DK

AFKAST

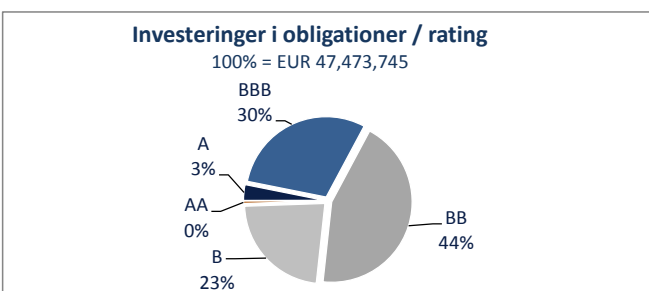


Valutaer		
EUR	92.93%	
CHF	2.07%	
USD	2.93%	
AUD	1.57%	
others	0.50%	

INDKOMST ANALYSE



KREDIT RISICI



Top 10 obligationsbeholdning

SES SA VAR Reg S Sub 16/29.01.Perpetual	1.3%
Danske Bank VAR Sub 06.10/Perpetual	1.3%
Banco de Sabadell SA VAR 17/18.08.Perpetual	1.3%
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	1.2%
Demeter Investments VAR Reg Sub 15/16.06.Perp.	1.1%
Axa SA VAR Sub 14/07.11.Perpetual	1.1%
Electricité de France VAR Sub 14/22.01.Perpetual	1.1%

Forvalterens kommentar er vurderinger udtrykt af Bellatrix Asset Management SA. Periodiske rapporter, prospekt samt KIID (Key Investor Information Document) er tilgængelige ved henvendelse til Bellatrix Asset Management SA, på hjemmesiden www.bellatrix.lu eller hos registratoren af fonden (EFA). Dette informationsark må ikke opfattes som købs- eller salg anbefaling af aktier. Enhver anbefaling vedr. handel skal være ledsaget af prospektet, KIID samt den seneste periodes regnskab. Selv om alle data kommer fra pålidelige kilder, er tallene i dette dokument ikke revideret. Fondens tidligere resultater kan ikke garantere fremtidig udvikling af afkastet og værdien. Værdien af porteføljen afhænger af markedets udvikling og kan påvirkes af ændringer i valutakurser. Resultatet er beregnet efter omkostninger. Fondens danske repræsentant er Nykredit Portefølje Administration A/S, Kalvebod Brygge 1-3, 1780 København V. Telefon +45 4455 9200.