



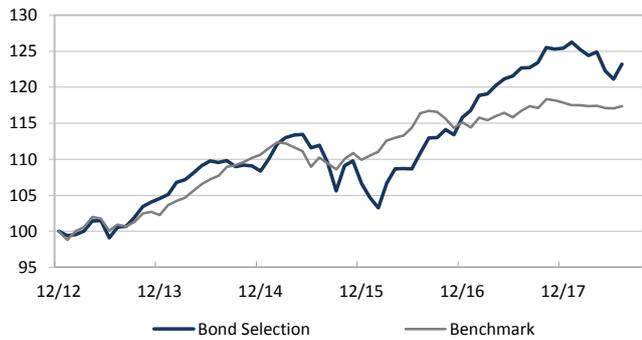
**POLITIQUE D'INVESTISSEMENT**

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 juillet, la VNI du fonds a augmenté 1,72%. La correction du risque de crédit a donné lieu à un rebond des obligations. Le surplus de rendement entre les obligations de qualité moyenne et celles de premier choix est plus élevé. La sous-performance des obligations de qualité moyenne devrait toucher à sa fin. Au premier semestre les obligations de qualité moyenne ont contre-performé à cause des tensions commerciales, du recul de certains indicateurs économiques, de la hausse des taux américains et de la situation politique en Italie. La BCE abandonnera, d'ici décembre, ses mesures de relance quantitative, puis relèvera ses taux d'intervention dès l'été 2019. Les hausses des taux courts resteront graduelles, l'inflation évoluant en 2018 sous l'objectif à long terme. Les statistiques actuelles pointent vers une accélération de la croissance et un rebond de l'inflation, ce qui a commencé à pénaliser les échéances longues. Une inflation plus présente et des politiques monétaires moins stimulantes constituent un environnement difficile pour l'obligataire. Au cours du mois, nous avons acheté *Intesa Sanpaolo 7% perpetual*. Nous avons augmenté nos positions en *CMA CGM 5,25% 2025*, *Intralot Capital 5,25% 2024*, *Banco de Sabadell 6,5% perpetual*, *CMC di Ravenna 6% 2023*, *Unilabs 5,75% 2025* et *Selecta 5,875% 2024*. Enfin, nous avons vendu *Vienna Insurance 3,5% 2027*, *Volvo 2% 2025*, *Unitymedia 4% 2025* et *Air France KLM 3,75% 2022*. Nous avons diminué nos positions en *Hapag-Lloyd 5,125% 2024* et *Wind Tre 3,125% 2025*.

**PERFORMANCE**

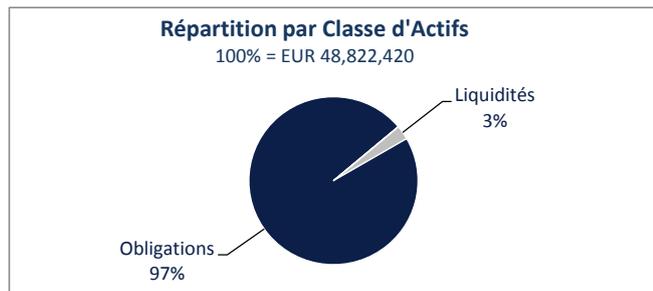


Depuis le 04.01.2013	Bond Selection	Benchmark
YTD	-1.75%	-0.39%
juillet 18	1.72%	0.28%

**CARACTÉRISTIQUES**

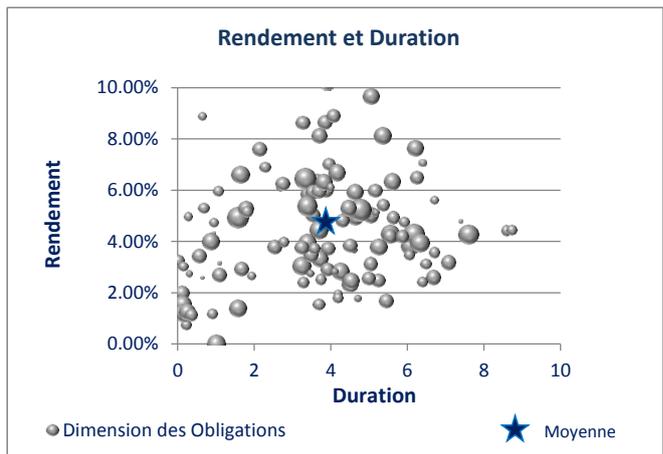
VNI DU 31.07.2018	123.21
DEVISE / TYPE DE PART	EUR / CAPITALISATION
ACTIFS DU COMPARTIMENT (EUR)	48,822,420
DATE LANCEMENT	04.01.2013
PRIX D'ÉMISSION	EUR 100
TYPE / DOMICILE	UCITS V / Luxembourg
SOCIÉTÉ DE GESTION	Bellatrix Asset Management SA
BANQUE DEPOSITAIRE	Banque de Luxembourg SA
REGISTRE	European 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**

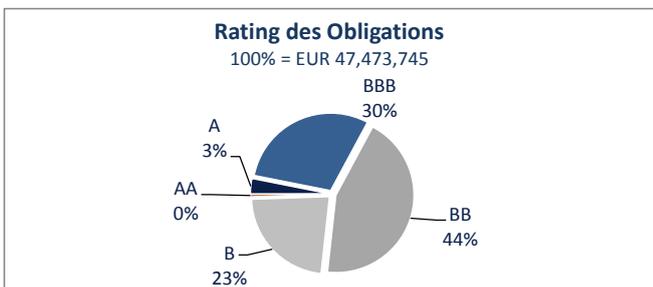


Devises		
EUR	92.93%	
USD	2.93%	
CHF	2.07%	
AUD	1.57%	
autres	0.50%	

**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%
Banco de Sabadell SA VAR 17/18.08.Perpetual	1.3%
Generali Finance BV VAR Sub 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%

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.