

**POLITIQUE D'INVESTISSEMENT**

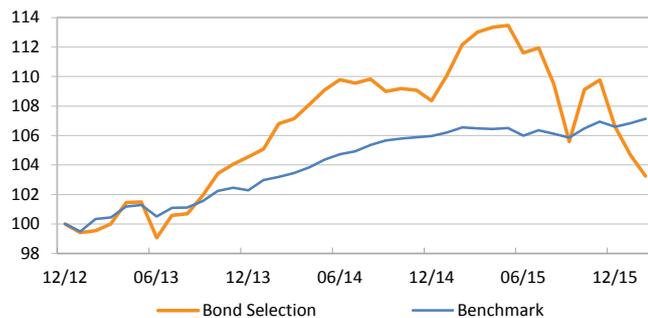
Le Fonds investit dans le monde entier dans des titres à taux d'intérêts fixe et/ou variable. Il a comme objectif de réaliser des revenus élevés et de surperformer l'indice de référence. Ceci en optimisant la répartition des titres obligataires et en tirant parti des sources de plus-value.

**COMMENTAIRE DU GESTIONNAIRE**

En février, le fonds a affiché une performance de -1,37%.

La forte correction des marchés actions depuis le début de l'année a provoqué un mouvement de « Fly to quality ». La hausse de l'aversion au risque a entraîné les rendements des obligations de meilleure qualité vers leurs plus bas depuis le premier trimestre 2015. A l'inverse, les obligations à haut rendement ont commencé à souffrir, surtout celles qui sont concernées par la correction des secteurs pétrolier et énergétique et par les doutes à l'égard des établissements bancaires. Le recul des cours des matières premières continue d'instiller des pressions déflationnistes, malgré l'amélioration du marché de l'emploi. Les emprunts de qualité moyenne sont restés stables, mais ceci a entraîné un net écartement des spreads de crédit. Nous nous attendons à ce que la classe d'actifs obligataire reste volatile ces prochaines semaines. Le marché s'attend à ce que la BCE renforce sa politique de taux négatifs en mars, car une absence de réaction pourrait renchérir la monnaie unique ou accroître les pressions déflationnistes. Au cours du mois, nous avons acheté *Repsol 3,875% perpétuel*, *EDF 4,125% perpétuel*, *Trafigura 5% 2020*, *Basilea 2,75% 2022* et *Deutsche Bank 2,75% 2025*. Nous avons pris nos bénéfices sur les emprunts *Lafarge 4,75% 2020* et *Fresenius 1,125% 2020*.

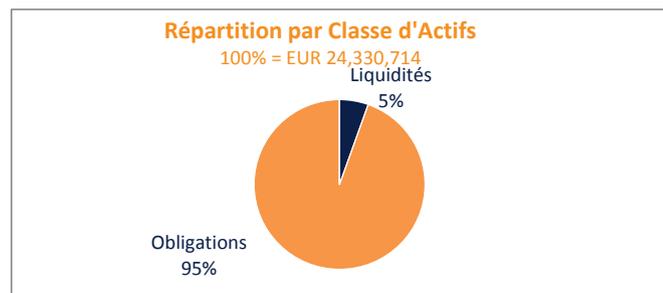
**PERFORMANCE**



**CARACTÉRISTIQUES**

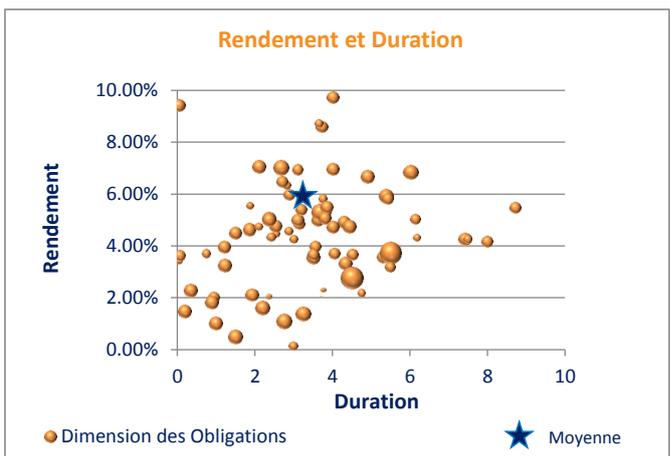
VNI DU 29.02.2016	<b>103.24</b>
DEVISE / TYPE DE PART	EUR / CAPITALISATION
ACTIFS DU COMPARTIMENT (EUR)	24,330,714
DATE LANCEMENT	31.12.2012
PRIX D'ÉMISSION	EUR 100
TYPE / DOMICILE	UCITS IV / Luxembourg
SOCIÉTÉ DE GESTION	Bellatrix Asset Management SA
BANQUE DEPOSITAIRE	Banque de Luxembourg SA
REGISTRE	European Fund Administration
AUDITEUR	PWC
ISIN	LU0796785466
TELEKURS	18,893,166
BLOOMBERG	BAMBOND
COM. DE GESTION	0.85%
BENCHMARK	BERC15

**RÉPARTITION DES AVOIRS**

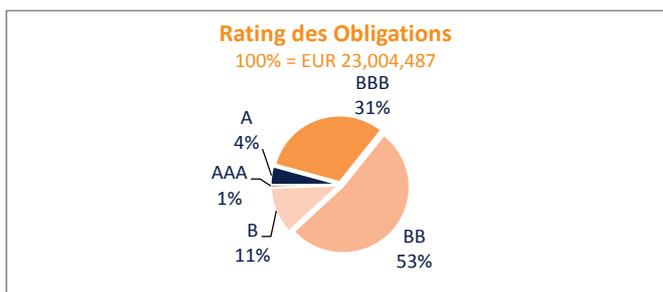


Devises		
EUR	89.84%	
CHF	4.30%	
NZD	3.18%	
USD	1.28%	
autres	1.40%	

**ANALYSE DES OBLIGATIONS**



**RÉPARTITION DES OBLIGATIONS**



**Les 10 principales positions en obligations**

Telecom Italia 4.5% 14/25.01.21	2.2%
Fiat Finance & Trade 4.75% 14/15.07.22	2.2%
Montenegro 3.875 Reg S Sen 15/18.03.20	1.6%
Banco Bilbao Vizcaya 14/19.05.Perpetual	1.5%
Nokia Oyj 6.75% EMTN Sen 09/04.02.19	1.4%
Wendel 5.875% EMTN 12/17.09.19	1.4%
Cemex SAB de CV 4.375% Reg S Sen 15/.05.03.23	1.4%
ArcelorMittal SA 3.125% Sen 15/14.01.22	1.4%
Croatia 5.875% Sen 11/09.07.18	1.4%
RWE AG VAR Reg S Sub 15/21.04.75	1.3%

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 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.