

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.

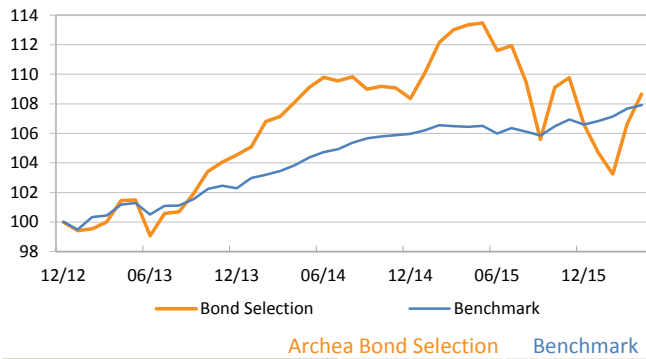
COMMENTAIRE DU GESTIONNAIRE

En avril, le fonds a affiché une performance de +1,94%.

Les marchés obligataires ont encore bénéficié de la perspective de politiques monétaires durablement souples. Les performances des emprunts corporates continuent de se redresser et s'accompagnent d'une compression des spreads de crédit qui évoluent encore au-dessus des niveaux moyens des dernières années. Les rendements obligataires ont poursuivi leur chemin vers de nouveaux plus bas historiques, misant sur l'hypothèse que la banque centrale devra renforcer ses mesures de soutien pour que l'inflation se redresse et que les volumes de crédit gonflent. La politique monétaire de la BCE restera extrêmement stimulante. De nouvelles mesures de relance ne sont pas exclues vu le manque de réactivité de l'économie réelle. Même si la BCE maintient des taux négatifs à l'horizon mi-2017, les rendements des placements à long terme, de bonne qualité surtout, nous semblent toujours trop bas puisque la reprise mondiale devrait se poursuivre et les pressions déflationnistes s'amenuisent quelque peu. Dans le sillage d'une remontée graduelle des cours du brut et malgré des résultats moins solides des entreprises, l'aversion au risque a reflué.

Au cours du mois, nous avons acheté *Swissports Investments 9,75% 2022* et *Buenos Aires 3% 2020*.

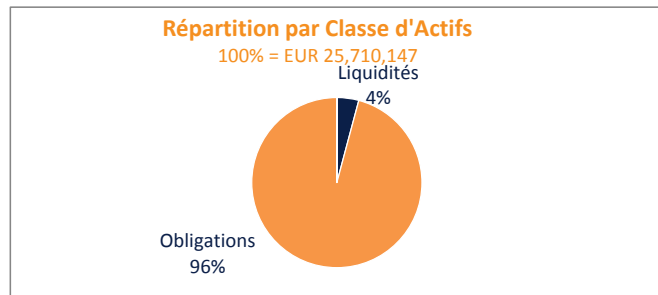
PERFORMANCE



CARACTÉRISTIQUES

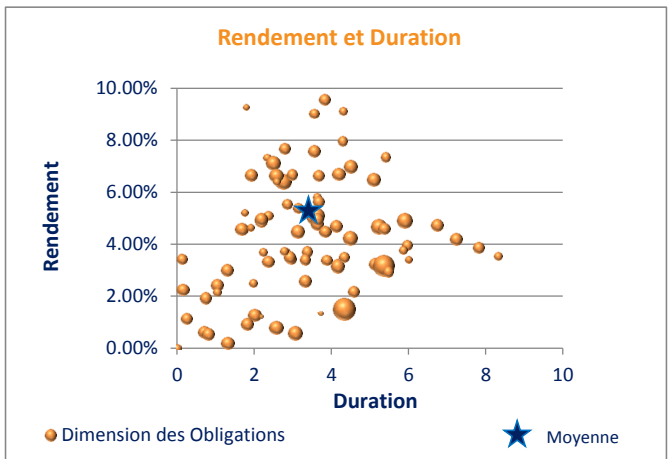
VNI DU 30.04.2016	108.67
DEVISE / TYPE DE PART	EUR / CAPITALISATION
ACTIFS DU COMPARTIMENT (EUR)	25,710,147
DATE LANCEMENT	31.12.2012
PRIX D'ÉMISSION	EUR 100
TYPE / DOMICILE	UCITS IV / Luxembourg
SOCIÉTÉ DE GESTION	Bellatrix Asset Management SA
BANQUE DEPOSITAIRE	Banque de Luxembourg SA
REGISTRE	European Fund Administration
AUDITEUR	PWC
ISIN	LU0796785466
TELEKURS	18,893,166
BLOOMBERG	BAMBOND
COM. DE GESTION	0.85%
BENCHMARK	BERC15

RÉPARTITION DES AVOIRS

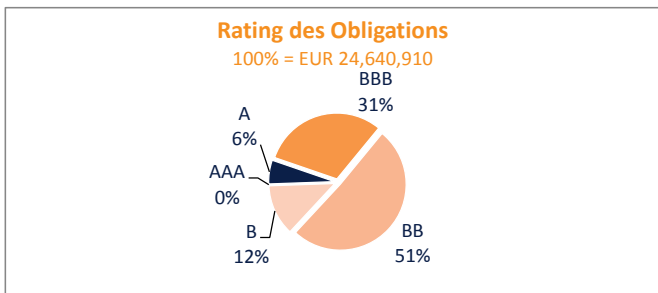


Devises		
EUR	89.78%	
CHF	4.36%	
NZD	3.03%	
USD	1.09%	
autres	1.73%	

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	2.1%
Aryzta VAR Sub 14/21.11.Perpetual	1.6%
Cemex SAB de CV 4.375% Reg S Sen 15/.05.03.23	1.5%
ArcelorMittal SA 3.125% Sen 15/14.01.22	1.5%
Montenegro 3.875 Reg S Sen 15/18.03.20	1.5%
Banco Bilbao Vizcaya 14/19.05.Perpetual	1.4%
Repsol Intl Finance BV VAR 15/31.12.Perpetual	1.4%
Banco Santander VAR Sub 14/15.12.Perp.	1.4%
RWE AG VAR Reg S Sub 15/21.04.75	1.4%

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.