

**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.

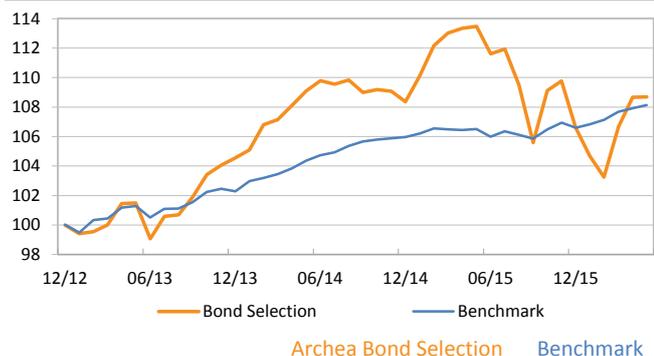
**COMMENTAIRE DU GESTIONNAIRE**

En mai, le fonds a affiché une performance de +0,02%.

Les marchés obligataires ont évolué latéralement, bénéficiant encore de la perspective de politiques monétaires durablement stimulantes. Etant donné une inflation qui, durant de longs mois encore, restera en dessous des objectifs à long terme des banques centrales, les politiques monétaires demeureront très accommodantes. Même la Fed se montrera parcimonieuse dans la normalisation de ses taux d'intérêt. Mais l'efficacité des politiques monétaires reste modeste dans un environnement de pressions déflationnistes, de taux négatifs et d'endettement élevé. Nous conservons une diversification stricte dans les emprunts corporates, y compris dans le High Yield. Au vu des prestations sur la rentabilité des entreprises de cette catégorie de débiteurs, nous renforçons les positions avec prudence. Les obligations d'entreprises « investment grade » offrent actuellement les meilleures opportunités. Ces prochains mois, une évolution plus irrégulière des rendements de meilleure qualité devrait nous accompagner. Jusqu'à l'été toutefois, l'ampleur des mouvements pourrait rester contenue vu l'absence d'inflation.

Au cours du mois, nous avons acheté *Zurich Insurance 3,5% 2046* et *Bayer AG 3% 2075*.

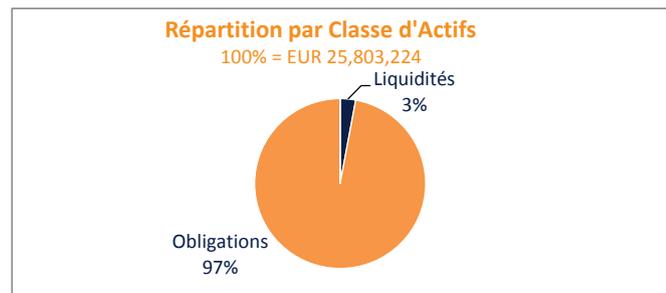
**PERFORMANCE**



**CARACTÉRISTIQUES**

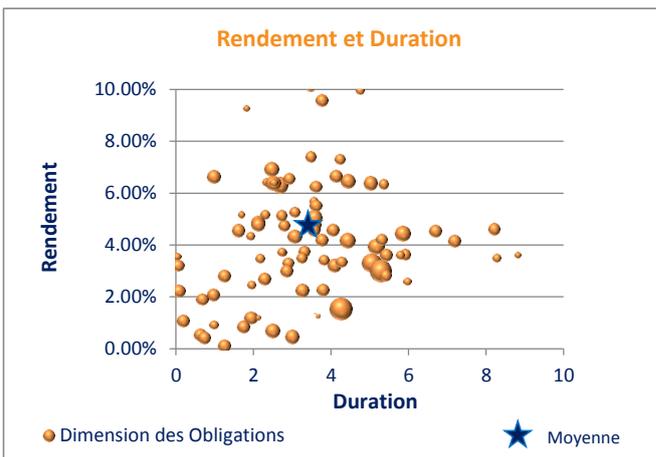
VNI DU 31.05.2016	108.69
DEVISE / TYPE DE PART	EUR / CAPITALISATION
ACTIFS DU COMPARTIMENT (EUR)	25,803,224
DATE LANCEMENT	31.12.2012
PRIX D'ÉMISSION	EUR 100
TYPE / DOMICILE	UCITS IV / Luxembourg
SOCIÉTÉ DE GESTION	Bellatrix Asset Management SA
BANQUE DEPOSITAIRE	Banque de Luxembourg SA
REGISTRE	European Fund Administration
AUDITEUR	PWC
ISIN	LU0796785466
TELEKURS	18,893,166
BLOOMBERG	BAMBOND
COM. DE GESTION	0.85%
BENCHMARK	BERC15

**RÉPARTITION DES AVOIRS**

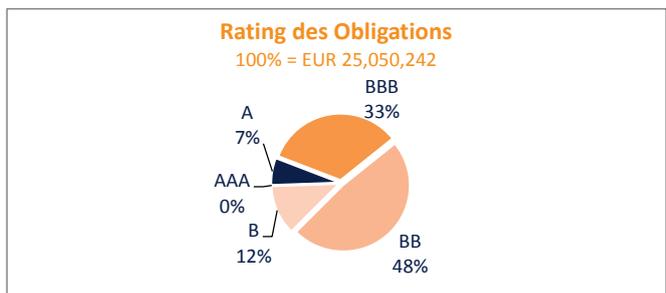


Devises		
EUR	89.80%	
CHF	4.36%	
NZD	3.01%	
USD	1.10%	
autres	1.73%	

**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%
Electricité de France VAR Sub 14/22.01.Perpetual	1.8%
Aryzta VAR Sub 14/21.11.Perpetual	1.5%
Cemex SAB de CV 4.375% Reg S Sen 15/.05.03.23	1.5%
Montenegro 3.875% Reg S Sen 15/18.03.20	1.5%
ArcelorMittal SA 3.125% Sen 15/14.01.22	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%

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.