

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.

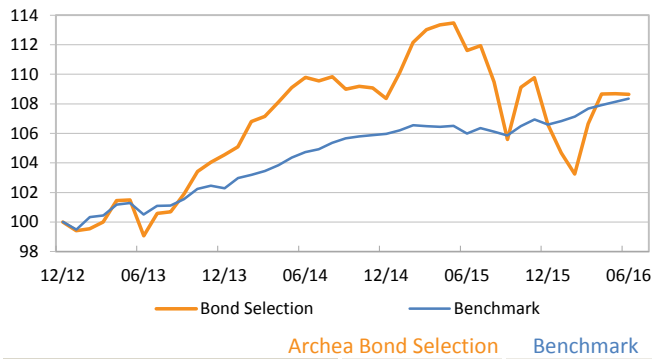
COMMENTAIRE DU GESTIONNAIRE

En juin, le fonds a affiché une performance de -0,04%.

Le Brexit a ravivé l'aversion au risque et a précipité les rendements obligataires vers des plus bas annuels. Ce sont les obligations de meilleure qualité qui ont bénéficié le plus de l'augmentation de l'aversion au risque et du « flight to quality ». Sur le marché du crédit européen, les investisseurs ont privilégié les emprunts d'entreprises de meilleure qualité par rapport à ceux à rendement élevé. La BCE a commencé à racheter de la dette d'entreprises privées (corporate) sur le marché. L'objectif de ces achats est de réduire le coût de refinancement pour les émetteurs obligataires et de renforcer les volumes des crédits accordés par les banques en réduisant la charge d'intérêt. Les rendements obligataires pourront ainsi rester très faibles, d'autant plus que les pressions déflationnistes ne se sont pas totalement dissipées. Au États-Unis, la tendance pourrait s'inverser au cours des prochains mois. La croissance américaine s'améliore et les cours du pétrole ont fortement progressé, atténuant les craintes déflationnistes, la Fed pourrait donc envisager de relever davantage ses taux directeurs.

Au cours du mois, nous avons vendu *Banca Monte dei Paschi de Siena 3,625% 2019* et acheté *Barclays 6,5% perpetual*. Nous avons augmenté notre position en *Danske Bank 5,75% perpetual* et ajouté comme nouvel investissement *Rabobank 6,625% perpetual*.

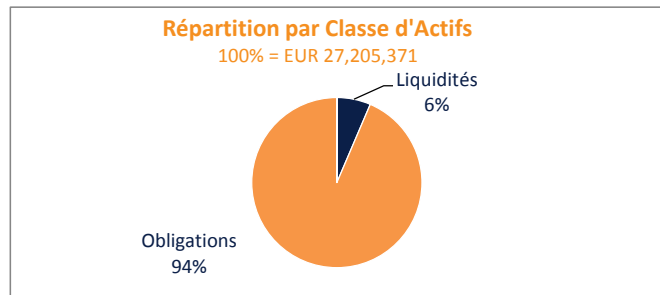
PERFORMANCE



CARACTÉRISTIQUES

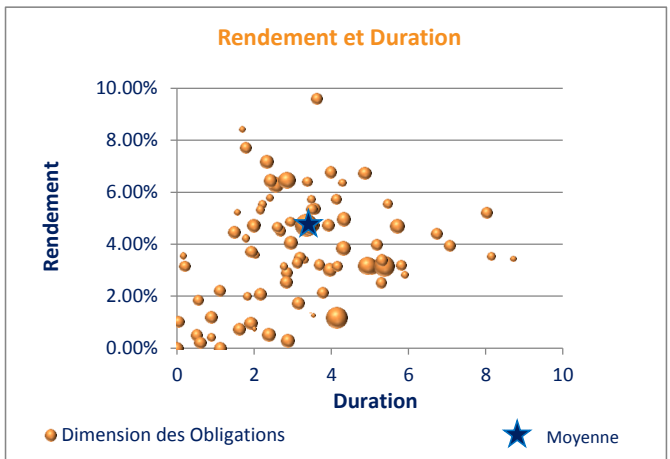
VNI DU 30.06.2016	108.65
DEVISE / TYPE DE PART	EUR / CAPITALISATION
ACTIFS DU COMPARTIMENT (EUR)	27,205,371
DATE LANCEMENT	31.12.2012
PRIX D'ÉMISSION	EUR 100
TYPE / DOMICILE	UCITS IV / Luxembourg
SOCIÉTÉ DE GESTION	Bellatrix Asset Management SA
BANQUE DEPOSITAIRE	Banque de Luxembourg SA
REGISTRE	European Fund Administration
AUDITEUR	PWC
ISIN	LU0796785466
TELEKURS	18,893,166
BLOOMBERG	BAMBOND
COM. DE GESTION	0.85%
BENCHMARK	BERC15

RÉPARTITION DES AVOIRS

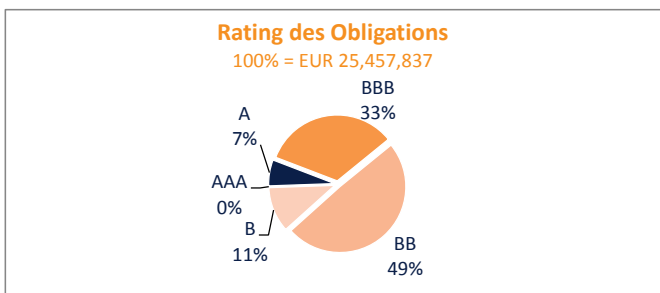


Devises		
EUR	89.94%	
CHF	4.18%	
NZD	3.02%	
USD	1.17%	
autres	1.69%	

ANALYSE DES OBLIGATIONS



RÉPARTITION DES OBLIGATIONS



Les 10 principales positions en obligations

Danske Bank VAR Sub 06.10/Perpetual	2.2%
Telecom Italia 4.5% 14/25.01.21	2.1%
Fiat Finance & Trade 4.75% 14/15.07.22	2.0%
Electricité de France VAR Sub 14/22.01.Perpetual	1.7%
Barclays VAR 14/16.06.Perpetual	1.6%
Aryzta VAR Sub 14/21.11.Perpetual	1.5%
ArcelorMittal SA 3.125% Sen 15/14.01.22	1.4%
Cemex SAB de CV 4.375% Reg S Sen 15/.05.03.23	1.4%
Montenegro 3.875% Reg S Sen 15/18.03.20	1.4%
Repsol Intl Finance BV VAR 15/31.12.Perpetual	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.