



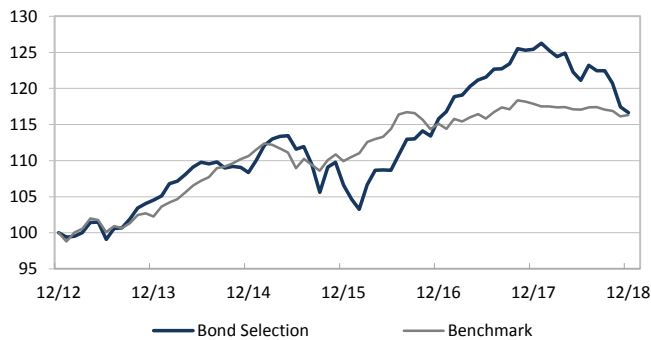
POLITIQUE D'INVESTISSEMENT

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

Ces derniers mois ont été marqués par un retour de l'aversion au risque sur les marchés financiers et les obligations d'entreprises ont affiché des performances décevantes, bien inférieures à celles des indices de référence. En particulier, le segment High Yield a poursuivi sur sa tendance baissière et les spreads des dettes financières se sont tous écartés. La BCE a abandonné le programme d'achats d'actifs en fin de l'année, mais ne relèvera pas ses taux directeurs avant le second semestre 2019. Les hausses des taux seront modestes, l'inflation évoluant toujours sous l'objectif à long terme. Le processus de normalisation monétaire devrait se poursuivre, ce qui entraînera plus de difficultés et des défis pour les investissements obligataires en 2019. La politique monétaire américaine sera moins prévisible et dépendra davantage des données économiques. La FED a indiqué qu'elle augmenterait ses taux deux fois en 2019. En Europe, le climat est encore peu favorable à la classe obligataire avec une politique monétaire moins stimulante, des tensions croissantes sur le marché de la dette en Italie et les incertitudes entourant le Brexit. Durant les mois à venir, le degré d'incertitude restera élevé, mais les écarts de crédit des entreprises se sont élargis au second semestre 2018 pour devenir plus attractifs. Dans le sillage d'une accélération de la reprise, les spreads de crédit pourraient se comprimer, ce d'autant que les marges des entreprises restent solides, ce qui devrait se traduire à nouveau par des performances positives.

PERFORMANCE

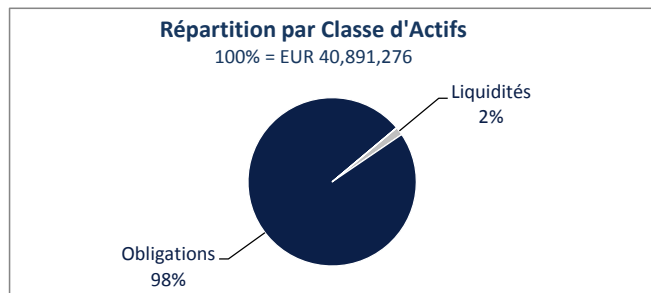


	Bond Selection	Benchmark
Depuis le 04.01.2013	16.64%	16.33%
YTD	-6.99%	-1.29%
décembre 18	-0.69%	0.17%

CARACTÉRISTIQUES

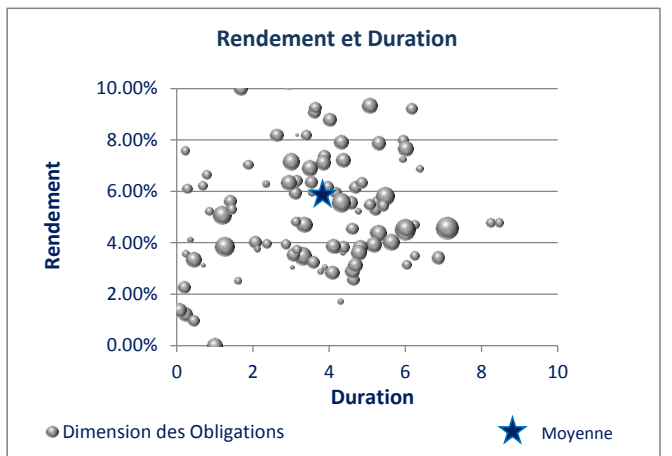
VNI DU 31.12.2018	116.64
DEVISE / TYPE DE PART	EUR / CAPITALISATION
ACTIFS DU COMPARTIMENT (EUR)	40,891,276
DATE LANCEMENT	04.01.2013
PRIX D'ÉMISSION	EUR 100
TYPE / DOMICILE	UCITS V / Luxembourg
SOCIÉTÉ DE GESTION	Bellatrix Asset Management SA
BANQUE DEPOSITAIRE	Banque de Luxembourg SA
REGISTRE	European Fund Administration
AUDITEUR	PWC
ISIN	LU0796785466
TELEKURS	18,893,166
BLOOMBERG	BAMBOND
COM. DE GESTION	0.85%
BENCHMARK	IBOXX Euro Corp. Tot. Ret. (QWSA)
PAYS AUTORISÉS A LA DISTRIBUTION	LU, BE, FR, CH, DK

RÉPARTITION DES AVOIRS

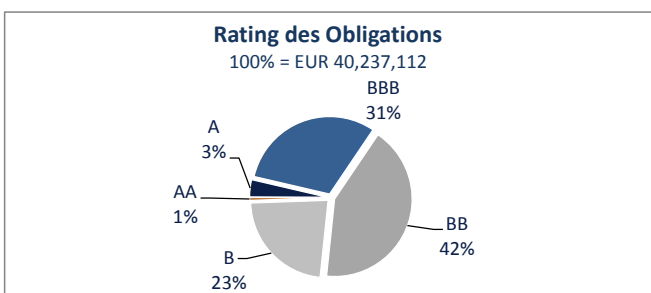


Devises		
	EUR	92.60%
	USD	3.49%
	CHF	1.95%
	AUD	1.36%
	autres	0.60%

ANALYSE DES OBLIGATIONS



RÉPARTITION DES OBLIGATIONS



Les 10 principales positions en obligations

Volkswagen Intl Finance 17/14.06.Perpetual	1.8%
Generali Finance BV VARSub 14/21.11.Perpetual	1.7%
SES SA VAR Reg S Sub 16/29.01.Perpetual	1.5%
Trafigura Funding SA 5% EMTN Reg S Sen 15/27.04.20	1.5%
Danske Bank VAR Sub 06.10/Perpetual	1.4%
Deutsche Pfandbriefbank AG VAR 17/28.06.27	1.4%
Cote d'Ivoire 5.125% Sen 17/15.06.25	1.4%
Banco de Sabadell SA VAR 17/18.08.Perpetual	1.4%
Softbank Group Corp 3.125% Sen Reg S 17/19.09.25	1.4%
Porr AG VAR Reg S Sub 17/06.02.Perpetual	1.2%

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 Precossy 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.