



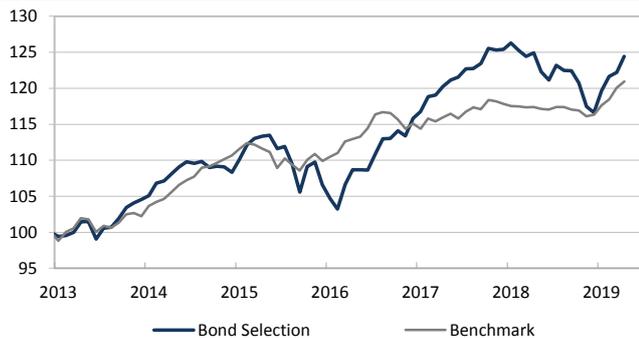
POLITIQUE D'INVESTISSEMENT

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

Sur le mois d'avril, la VNI du fonds a progressé de +1,78%. Depuis le début de l'année, les marchés obligataires européens sont bien orientés. Après les résultats négatifs de fin 2018 dans un contexte d'aversion au risque, les emprunts incorporant du risque de crédit sont ceux qui ont affiché la meilleure performance. Les rendements ont baissé, les spreads de crédit se sont comprimés, ce qui a entraîné la surperformance des obligations d'entreprises, du « high yield » et de la dette émergente. Mais les tensions commerciales n'ont pas disparu, ni les incertitudes entourant le Brexit, ce qui devrait pousser les investisseurs à continuer à favoriser la sécurité des obligations. La BCE devrait rester très accommodante et ne devrait pas toucher à sa politique monétaire cette année, maintenant ses taux directeurs à -0,4%, vraisemblablement jusqu'en 2020. Elle continuera de privilégier le statu quo afin de soutenir une économie à la peine. Même la Fed ne devrait pas monter ses taux, malgré un marché de l'emploi serré et des augmentations de salaire. L'absence de pressions inflationnistes marquées lui permet d'adopter une politique monétaire accommodante. Les obligations offrent toujours des perspectives de rendement attrayantes et les obligations d'entreprises et à haut rendement devraient continuer de surperformer. Au cours du mois, nous avons vendu *Danone 1,75% perpétuel* et *Macedonia 5,625% 2023*. D'autre part, nous avons augmenté nos positions en *Rabobank 6,5% perpétuel*, *Trafigura 5% 2020* et *Unilabs 5,75 % 2025*.

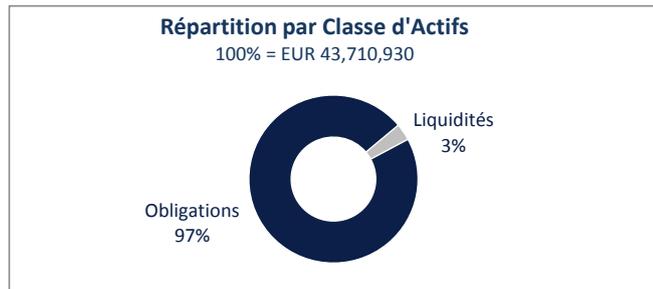
PERFORMANCE



CARACTÉRISTIQUES

VNI DU 30.04.2019	124.41
DEVISE / TYPE DE PART	EUR / CAPITALISATION
ACTIFS DU COMPARTIMENT (EUR)	43,710,930
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. (QW5A)
PAYS AUTORISÉS A LA DISTRIBUTION	LU, BE, FR, CH, DK

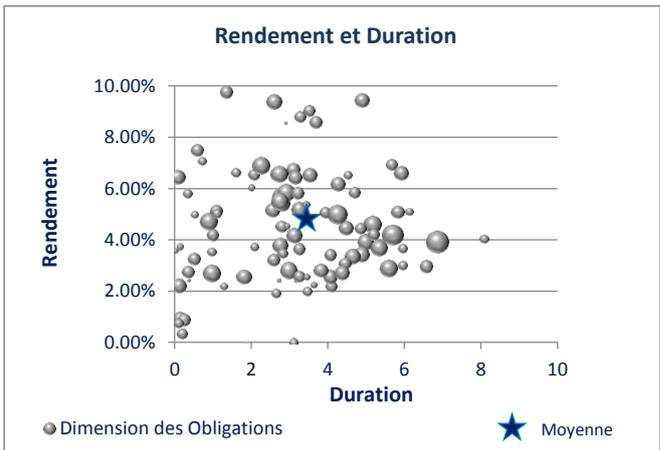
RÉPARTITION DES AVOIRS



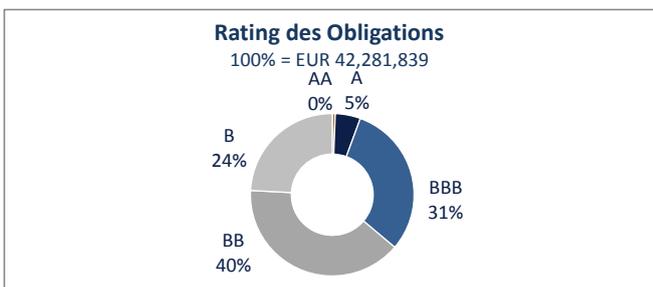
Devises

EUR	92.69%
USD	3.56%
CHF	1.85%
AUD	1.33%
autres	0.56%

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%
Travelex Financing 8% Sen 17/15.05.22	1.4%
Cote d'Ivoire 5.125% Sen 17/15.06.25	1.4%
Banco Bilbao Vizcaya 17/24.08.Perpetual	1.4%
Trafigura Funding SA 5% EMTN Reg S Sen 15/27.04.20	1.4%
Danske Bank VAR Sub 06.10/Perpetual	1.4%
Unilabs SubHolding AB 5.75% Sen Reg S 17/15.05.25	1.4%
Deutsche Pfandbriefbank AG VAR 17/28.06.27	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.