



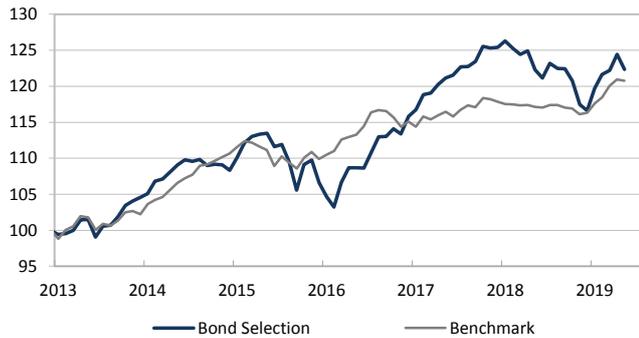
POLITIQUE D'INVESTISSEMENT

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 de mai, la VNI du fonds a baissé -1,67%. Malgré un mois négatif, les emprunts incorporant du risque de crédit affichent cette année d'excellents résultats. Les obligations d'entreprises ont profité de la tendance baissière de l'inflation et d'un environnement économique plus rassurant qui a entraîné une diminution du différentiel (spread) avec les emprunts de première qualité. Les craintes sur la croissance économique ont poussé les rendements du Bund allemand (à 10 ans) en territoire négatif. Les taux d'intérêt devraient demeurer à leurs niveaux actuels aussi longtemps que nécessaire pour que l'inflation atteigne durablement les 2%. La BCE prépare même de nouvelles mesures pour faciliter l'accès au crédit. Les incertitudes géopolitiques, les inconnues entourant le Brexit et les craintes de ralentissement de la croissance poussent les investisseurs vers une classe obligataire au caractère plus défensif. Au cours du mois, le niveau de liquidité du fonds a augmenté suite au remboursement partiel de *Buenos Aires 4% 2020* et des remboursements anticipés de *Gazprombank 5,125% 2024* et de *DEA Finance 7,5% 2022*. Nous avons également vendu *Altice 7,25% 2022*, *Schaeffler 3,25% 2023*, *IHO Verwaltungs GmbH 4,75% 2026* et *Thomas Cook 3,875% 2023*. D'autre part, nous avons acheté *Credit Agricole 5,711% perpétuel*, *Altice 8% 2027* et *Société Générale 2,59% perpétuel*. Nous avons augmenté nos positions en *Schumann SPA 7% 2023*, *Aegon 0,23157% perpétuel* et *Proman 3,5% 2022*.

PERFORMANCE

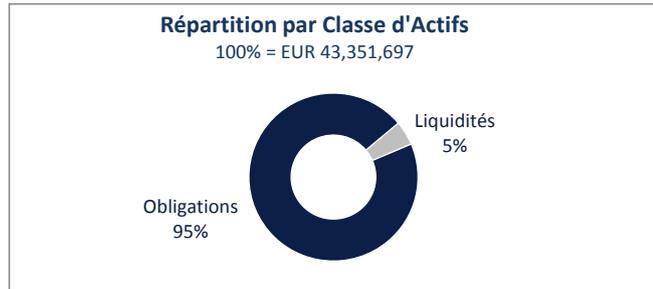


	Bond Selection	Benchmark
Depuis le 04.01.2013	22.33%	20.77%
YTD	4.88%	3.82%
mai 19	-1.67%	-0.14%

CARACTÉRISTIQUES

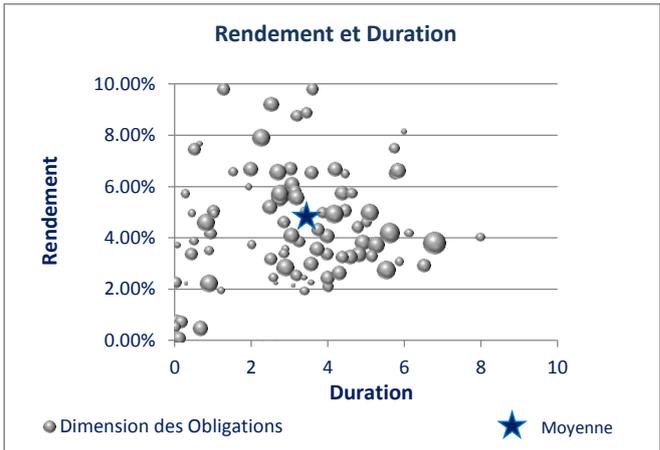
VNI DU 31.05.2019	122.33
DEVISE / TYPE DE PART	EUR / CAPITALISATION
ACTIFS DU COMPARTIMENT (EUR)	43,351,697
DATE LANCEMENT	04.01.2013
PRIX D'ÉMISSION	EUR 100
TYPE / DOMICILE	UCITS V / Luxembourg
SOCIÉTÉ DE GESTION	Bellatrix Asset Management SA
BANQUE DEPOSITAIRE	Banque de Luxembourg SA
REGISTRE	European 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

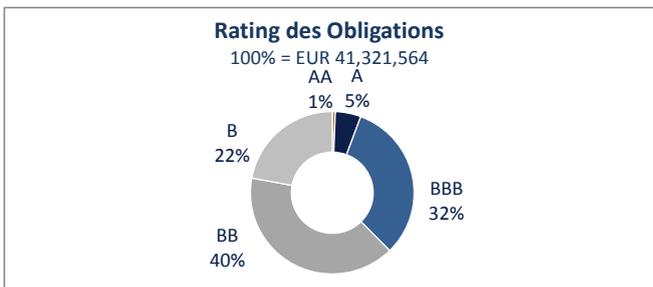


Devises		
EUR	92.53%	
USD	3.66%	
CHF	1.92%	
AUD	1.34%	
autres	0.56%	

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	1.6%
SES SA VAR Reg S Sub 16/29.01.Perpetual	1.5%
Trafigura Funding SA 5% EMTN Reg S Sen 15/27.04.20	1.4%
Softbank Group Corp 3.125% Sen Reg S 17/19.09.25	1.4%
Danske Bank VAR Sub 06.10/Perpetual	1.4%
Cote d'Ivoire 5.125% Sen 17/15.06.25	1.4%
Unilabs SubHolding AB 5.75% Sen Reg S 17/15.05.25	1.4%
Travelex Financing 8% Sen 17/15.05.22	1.4%
Bankia SA VAR 17/18.10.Perpetual	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.