



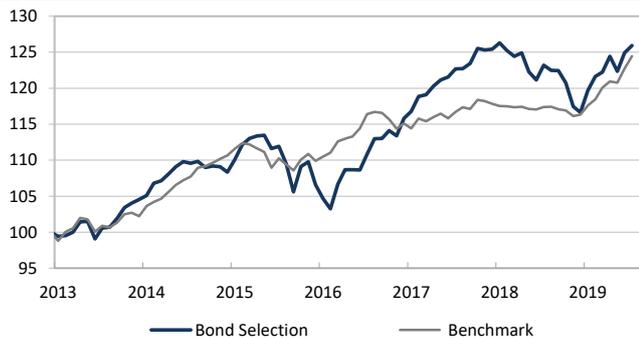
**POLITIQUE D'INVESTISSEMENT**

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 juillet, la VNI du fonds a progressé de +0,83%. Les spreads de crédit se sont encore comprimés, générant une excellente performance des obligations d'entreprises et du High Yield. La classe obligataire profite des perspectives conjoncturelles rassurantes et bénéficie toujours d'une allocation importante dans les portefeuilles, surtout dans le contexte actuel d'aggravation des tensions commerciales, d'incertitudes géopolitiques et d'inconnues entourant le Brexit. La majorité des banques centrales se montre plus accommodante, y compris la Banque centrale européenne et la Fed. Les niveaux d'inflation très en dessous des objectifs à long terme des banques centrales permettent à ces dernières de maintenir des politiques monétaires stimulantes. La BCE maintiendra ses taux au plancher jusqu'à l'été 2020 au moins et devrait réinstaurer une politique d'achats de créances sur le marché. L'accentuation des tensions internationales maintient l'intérêt des investisseurs pour la sécurité des obligations. Les pressions sur les prix devraient éviter une hausse de l'inflation. Au cours du mois, nous avons acheté AXA 0,548% perpetual, CBOM Finance 5,15% 2024 et OTP Bank 2,875% 2029. Nous avons augmenté nos positions en NIBC Bank 6% perpetual, Rabobank 6,5% perpetual, Altice 8% 2027, UBM Development 5,5% perpetual, Sigma 5,75% 2026 et Louvre Bidco 4,25% 2024. D'autre part, nous avons vendu Hapag-Lloyd 5,125% 2024 et Aryzta 4,5% perpetual.

**PERFORMANCE**

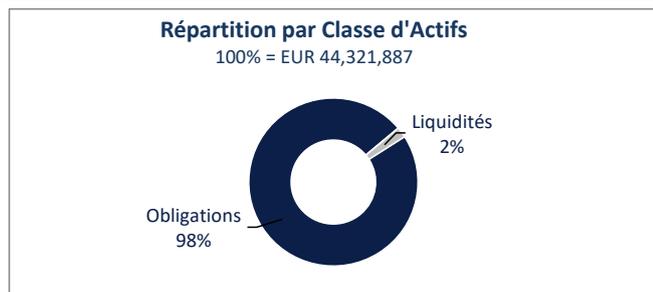


	Bond Selection	Benchmark
Depuis le 04.01.2013	25.94%	24.45%
YTD	7.97%	6.98%
juillet 19	0.83%	1.42%

**CARACTÉRISTIQUES**

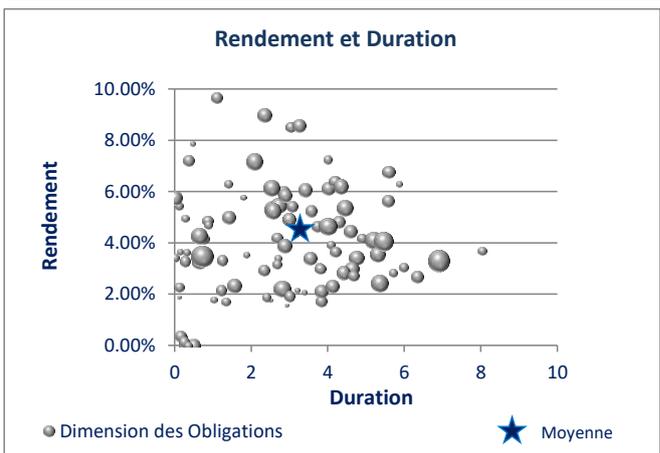
VNI DU 31.07.2019	125.94
DEVISE / TYPE DE PART	EUR / CAPITALISATION
ACTIFS DU COMPARTIMENT (EUR)	44,321,887
DATE LANCEMENT	04.01.2013
PRIX D'ÉMISSION	EUR 100
TYPE / DOMICILE	UCITS V / Luxembourg
SOCIÉTÉ DE GESTION	Bellatrix Asset Management SA
BANQUE DEPOSITAIRE	Banque de Luxembourg SA
REGISTRE	European 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**

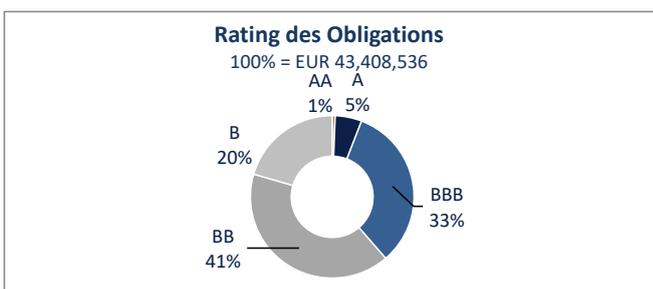


Devises		
EUR	92.57%	
USD	3.64%	
CHF	1.93%	
AUD	1.32%	
autres	0.55%	

**ANALYSE DES OBLIGATIONS**



**RÉPARTITION DES OBLIGATIONS**



**Les 10 principales positions en obligations**

Volkswagen Intl Finance 17/14.06.Perpetual	1.9%
Trafigura Funding SA 5% EMTN Reg S Sen 15/27.04.20	1.8%
Generali Finance BV VARSub 14/21.11.Perpetual	1.7%
Rabobank VAR Sub 14/29.03.Perpetual	1.7%
SES SA VAR Reg S Sub 16/29.01.Perpetual	1.5%
Cote d'Ivoire 5.125% Sen 17/15.06.25	1.4%
Softbank Group Corp 3.125% Sen Reg S 17/19.09.25	1.4%
Banco Bilbao Vizcaya 17/24.08.Perpetual	1.4%
Unilabs SubHolding AB 5.75% Sen Reg S 17/15.05.25	1.4%
Travelx Financing 8% Sen 17/15.05.22	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 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.