



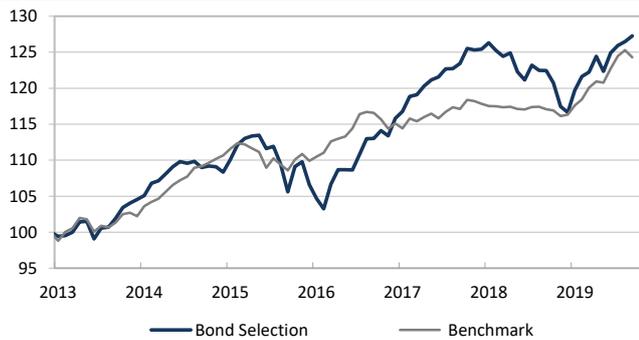
**POLITIQUE D'INVESTISSEMENT**

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 septembre, la VNI du fonds a progressé de +0.61%. L'effondrement des rendements obligataires dans la zone euro va de pair avec la dégradation conjoncturelle. La guerre commerciale que se livrent la Chine et les États-Unis a fortement impacté l'Allemagne, contribuant à enfoncer le Bund en territoire négatif. La BCE a abaissé son taux directeur lors de sa dernière réunion, ce qui permet de prévenir l'appréciation de l'euro, mais aura à terme un impact négatif sur les banques. La BCE ajuste ses mesures de soutien avec doigté, notamment en ce qui concerne les modalités des TLTRO ou la mise en place d'un système de taux négatifs avec divers paliers. Suite à la hausse des incertitudes, les investisseurs sont devenus plus prudents et nous constatons des flux de fonds massifs vers la classe obligataire. Malgré des rendements extrêmement bas, les émetteurs de crédit « high yield » restent toutefois attractifs. Ils devraient continuer de bénéficier de la solidité des bilans des entreprises et de conditions financières accommodantes. Le niveau des marges, toujours élevé sur base historique, est rassurant et justifie une diversification dans les obligations « high yield », qui offrent une prime de rendement intéressante par rapport aux obligations « investment grade ». Au cours du mois, nous avons acheté *Victoria 5,25% 2024* et nous avons vendu *Sigma 5,75% 2026*. Les emprunts *Barclays 6,5% perpetual* et *Matterhorn Telecom 3,875% 2022* ont été remboursés avant l'échéance.

**PERFORMANCE**

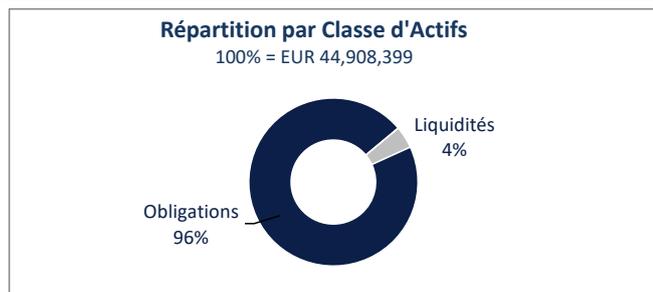


	Bond Selection	Benchmark
Depuis le 04.01.2013	27.26%	24.27%
YTD	9.10%	6.83%
septembre 19	0.61%	-0.81%

**CARACTÉRISTIQUES**

VNI DU 30.09.2019	127.26
DEVISE / TYPE DE PART	EUR / CAPITALISATION
ACTIFS DU COMPARTIMENT (EUR)	44,908,399
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

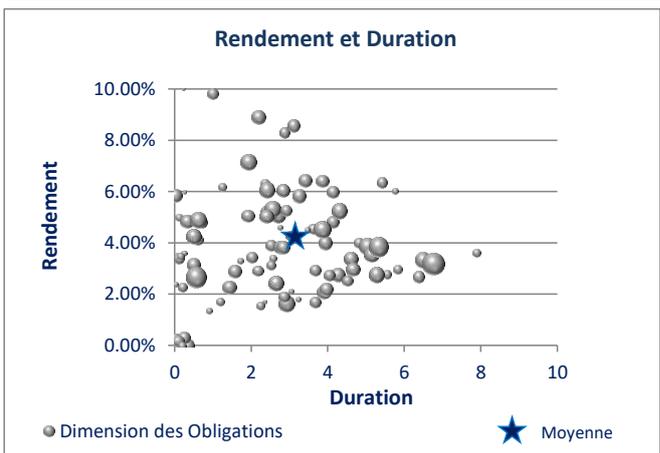
**RÉPARTITION DES AVOIRS**



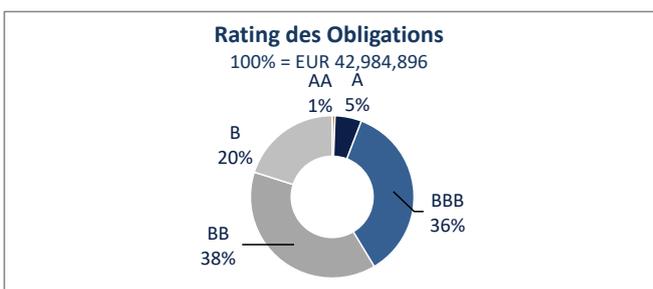
**Devises**

EUR	93.28%
USD	3.25%
CHF	1.91%
AUD	1.03%
autres	0.53%

**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%
Banco Bilbao Vizcaya 17/24.08.Perpetual	1.4%
Unilabs SubHolding AB 5.75% Sen Reg S 17/15.05.25	1.4%
Bankia SA VAR 17/18.10.Perpetual	1.4%
NIBC Bank VAR Sub Reg 17/15.04.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.