



POLITIQUE D'INVESTISSEMENT

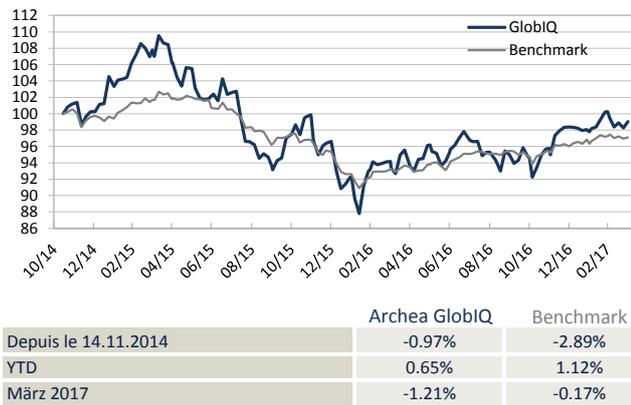
Le fonds investit dans les actions, obligations et instruments sur indices des marchés mondiaux les plus liquides, de façon prédominante au travers d'Exchange Traded Funds (ETFs). Il utilise des techniques quantitatives de gestion des risques afin d'optimiser les rendements et éviter les grandes pertes.

COMMENTAIRE DU GESTIONNAIRE

En Mars, notre fonds a diminué 1,2% et la valeur liquidative (VL) par action a clôturé à EUR 99,03. Le mois dernier les marchés avaient commencé sur une note positive en raison de données économiques meilleures qu'attendues aux Etats-Unis et en Europe. Mais les doutes sur la capacité du président Trump à mettre en œuvre ses plans, après le rejet de la réforme de la santé, ont poussé le marché à reperdre une partie de ses gains. La Réserve fédérale américaine a relevé son taux directeur de 0,25bp pour la première fois en 2017. Le marché avait largement anticipé cette hausse des taux, mais ce sont les déclarations positives de la Fed concernant l'économie qui ont été plus importantes pour les investisseurs. La solide croissance de l'emploi et l'augmentation de l'inflation ont été les deux facteurs les plus importants derrière la hausse du marché. Les politiques des banques centrales divergent davantage en termes de timing qu'en termes de mesures réelles. En effet, elles vont toutes vers un resserrement soit via la hausse des taux, soit via la réduction des stimuli. Certains investisseurs sont préoccupés par le niveau élevé des valorisations, mais la croissance mondiale ne montre aucun signe de récession dans un avenir proche. Il y a une forte probabilité que le rallye actuel dure plus longtemps, néanmoins, les marchés font face à certains écueils (une incertitude géopolitique, les possibles difficultés de Trump à faire appliquer ses mesures de réforme fiscale, de dérégulation ou ses dépenses d'infrastructure).

En Europe, les investisseurs s'intéressent de plus en plus aux actions, comme elles semblent sous-évaluées malgré l'incertitude politique dans la région. Les pays développés d'Asie-Pacifique paraissent très attractifs en termes de données économiques et de budgets de dépenses gouvernementales. En outre, certaines actions de marchés émergents sont sous-évaluées simplement en raison de leur perte de change face au renforcement du dollar. L'année dernière, la majorité des investisseurs obligataires s'est inquiétée des rendements négatifs à travers le monde. À l'heure actuelle, l'inflation, les ressernements de politique monétaire ainsi que l'optimisme au sujet de la croissance mondiale ont inversé cette tendance, maintenant 48% des obligations d'État ont des rendements négatifs, dont 30% sont attribués à la zone euro. Nous avons stratégiquement rééquilibré notre portefeuille en réduisant la partie obligataire et avons pris des positions dans les pays d'Asie-Pacifique, certains marchés émergents en fonction de leur développement économique et du soutien de leurs banques centrales ainsi que les petites capitalisations japonaises. Nous avons également renforcé nos positions en actions européennes après que la BCE ait confirmé sa politique de taux bas. Nous avons commencé à construire une position dans le secteur de la robotique, après que des données ont montré que l'industrie automatisée a de très fortes chances de se développer, de plus en plus d'entreprises utilisant des systèmes automatisés. Stratégiquement, notre portefeuille est globalement équilibré entre obligations, actions et liquidités et le dollar a été partiellement couvert. De plus, nous gérons la volatilité, qui pourrait être générée par n'importe quel mouvement politique et géopolitique aux USA ou en Europe.

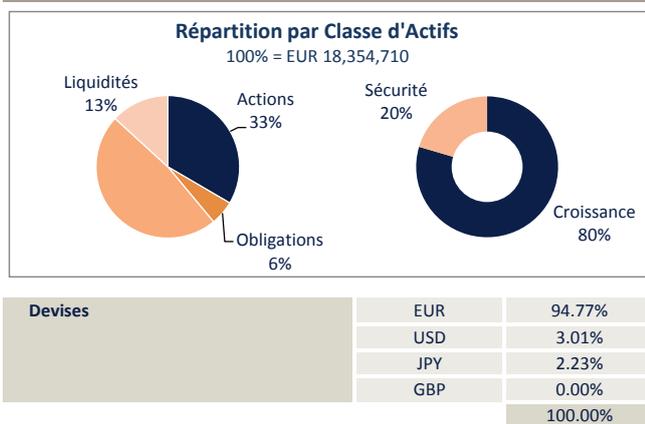
PERFORMANCE



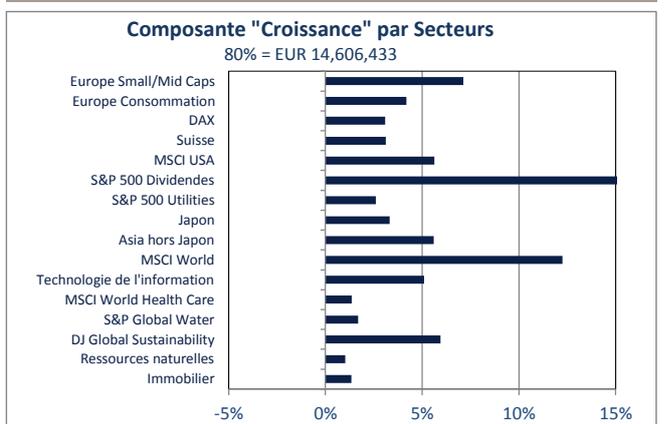
CARACTÉRISTIQUES

VNI DU 31.03.2017	99.03
DEVISE / TYPE DE PART	EUR / CAPITALISATION
ACTIFS DU COMPARTIMENT (EUR)	18,354,710
DATE LANCEMENT	14.11.2014
PRIX D'ÉMISSION	EUR 100
TYPE / DOMICILE	UCITS IV / Luxembourg
SOCIÉTÉ DE GESTION	Bellatrix Asset Management SA
BANQUE DEPOSITAIRE	Banque de Luxembourg SA
REGISTRE	European Fund Administration
AUDITEUR	PWC
ISIN	LU1132725034
BLOOMBERG	GLOBIQ1 LX
COM. DE GESTION	2.0%
COM. DE PERFORMANCE	20% (High-Water Mark)
BENCHMARK	HFRX Global Hedge Fund Eur (HFRXGLE)

RÉPARTITION DES AVOIRS



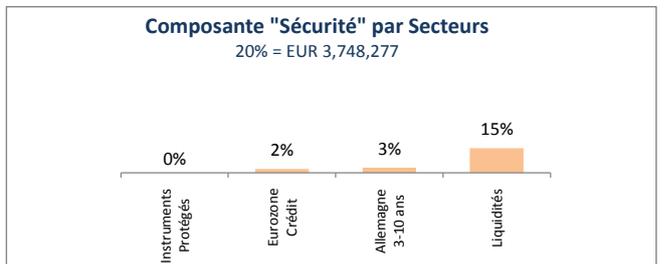
CROISSANCE / ACTIONS



Les 10 principales positions

ComStage MSCI World UCITS ETF	6.3%
iShares Edge MSCI World Min Volatility UCITS ETF	6.0%
PowerShares S&P 500 High Dividend Low Volatility UCITS ETF	5.2%
iShares DJ US Select Dividend UCITS ETF	4.0%
iShares MSCI USA Dividend IQ UCITS ETF	3.9%
iShares DJ Global Sustainability UCITS ETF	3.9%
Deka MDAX UCITS ETF	3.8%
VANGUARD S&P 500 UCITS ETF	3.4%
iShares MSCI Japan Small Cap UCITS ETF	3.3%
iShares TecDax UCITS ETF	3.3%

SÉCURITÉ / OBLIGATIONS



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. La commission de performance est calculée sur la base de la performance nette avec un High-Water Mark. 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 annuels et semestriels, peuvent être obtenus gratuitement auprès du représentant en Suisse, à savoir CACEIS (Switzerland) SA.