juin 2018

## 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

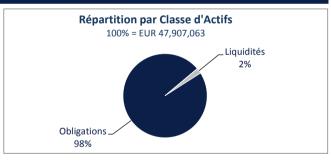
Sur le mois de juin, la VNI du fonds a reculé de -0,94%. Les performances de la classe obligataire restent décevantes. Le regain des tensions commerciales et les incertitudes qui ont accompagné la formation du gouvernement italien ont augmenté l'aversion au risque. Nous considérons tout ceci comme temporaire et sommes convaincu que les obligations offrent un potentiel de rattrapage. La Banque centrale européenne a adopté un discours graduellement moins conciliant et a annoncé la fin de son programme d'injections de liquidités pour fin 2018. Une hausse des taux ne devrait, néanmoins, pas intervenir avant l'été 2019, au plus tôt, et la BCE continuera de mener une politique très accommodante. En effet, les indicateurs économiques sont moins favorables et l'inflation est loin de l'objectif de 2%. La conjoncture a quelque peu ralenti suite à l'appréciation de l'euro l'année dernière et de la hausse des cours du pétrole. Le contexte reste difficile avec les incertitudes politiques en Italie et en Espagne ainsi que les tensions commerciales avec les États-Unis. Au cours du mois, nous avons acheté *CMC di Ravenna 6% 2023, Côte Ivoire 5,125% 2025, Enel SPA 2,5% 2078* et *Akelius Residential Property 3,875% 2078*. Nous avons augmenté nos positions en *Buenos Aires 5,375% 2023* et *Turkiye Vakiflar Bankasi 3,5% 2019*. Enfin, nous avons vendu *SRLEV 9% 2041, ZF North America Capital 2,75% 2023, Finnair 2,25% 2022, Otto GmbH 1,875% 2024, Suez 2,875% perpetual* et *Origin Energy 4% 2074*.

#### PERFORMANCE 125 120 115 110 105 100 95 12/13 12/17 12/12 12/14 12/15 12/16 Bond Selection Benchmark

	Bond Selection	Benchmark
Depuis le 04.01.2013	21.13%	17.05%
YTD	-3.41%	-0.68%
juin 18	-0.94%	-0.05%

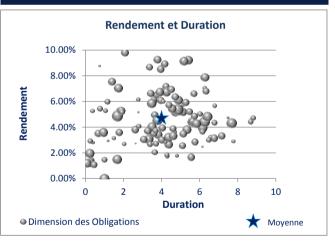
#### **CARACTÉRISTIQUES** VNI DU 30.06.2018 121.13 **DEVISE / TYPE DE PART EUR / CAPITALISATION ACTIFS DU COMPARTIMENT (EUR)** 47,907,063 DATE LANCEMENT 04.01.2013 PRIX D'ÉMISSION **EUR 100** TYPE / DOMICILE UCITS V / Luxembourg SOCIÉTÉ DE GESTION Bellatrix Asset Management SA **BANQUE DEPOSITAIRE** 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**

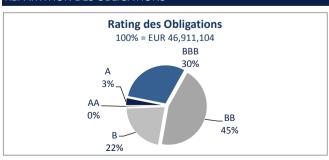


Devises	EUR	92.62%
	USD	2.97%
	CHF	2.31%
	AUD	1.60%
	autres	0.51%

### ANALYSE DES OBLIGATIONS



# RÉPARTITION DES OBLIGATIONS



## Les 10 principales positions en obligations

SES SA VAR Reg S Sub 16/29.01.Perpetual	1.3%
Danske Bank VAR Sub 06.10/Perpetual	1.3%
Generali Finance BV VARSub 14/21.11.Perpetual	1.2%
Volkswagen Intl Finance 17/14.06.Perpetual	1.2%
Softbank Group Corp 3.125% Sen Reg S 17/19.09.25	1.2%
Porr AG VAR Reg S Sub 17/06.02.Perpetual	1.1%
Deutsche Bank AG 6% 14/31.12.Perpetual	1.1%
Demeter Investments VAR Reg Sub 15/16.06.Perp.	1.1%
HSBC Holdings VAR Reg S Sub 14/16.03.Perpetual	1.1%
Axa SA VAR Sub 14/07.11.Perpetual	1.1%

Les commentaires du gestionnaire sont exprimés par Beliatrix Asset Management SA. Les rapports périodiques, prospectus d'émission et prospectus simplifié sont disponibles sur simple demande à Beliatrix 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 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.