ASSET MANAGEMENT

avril 2017

# 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 d'avril, le fonds affiche une performance de +1,01%.

Soutenue par l'amélioration conjoncturelle et par le rebond des bénéfices, la performance du fonds est excellente depuis janvier, après une année 2016 déjà exceptionnelle. Ces derniers mois la pauvreté des rendements offerts par les obligations de bonne qualité a favorisé d'importants mouvements vers les obligations à hauts rendements. La banque centrale européenne devrait poursuivre ses rachats de dette sur le marché, même si l'inflation s'est accentuée et si les volumes de crédit progressent régulièrement. Après les élections présidentielles françaises la volatilité a reculé et l'Europe bénéficie d'une croissance économique mondiale raffermie. La Fed va continuer de normaliser graduellement sa politique monétaire, nous anticipons deux hausses de taux d'ici à décembre. Les rendements devraient évoluer irrégulièrement jusqu'à l'été et s'avérer plus volatiles à l'automne.

Au cours du mois nous avons vendu Citigroup 2019 1,072% et nous avons acheté K+S AG 2023 2,625%, Motor Oil Finance 2022 3,25%, Schmolz + Bickenbach 2022 5,625% 5,75%, Unilabs 2025 4,75% et IHO Verwaltungs GmbH 2026.



Arch	nea Bond Selection	Benchmark
Depuis le 31.12.2012	20.28%	9.32%
YTD	3.86%	0.25%
avril 17	1.01%	0.19%

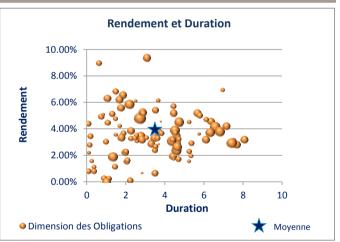
#### CARACTÉRISTIQUES VNI DU 30.04.2017 120.28 EUR / CAPITALISATION **DEVISE / TYPE DE PART ACTIFS DU COMPARTIMENT (EUR)** 35.473.442 DATE LANCEMENT 31.12.2012 PRIX D'ÉMISSION **FUR 100** TYPE / DOMICILE UCITS IV / Luxembourg SOCIÉTÉ DE GESTION Bellatrix Asset Management SA **BANQUE DEPOSITAIRE** Banque de Luxembourg SA **REGISTRE European Fund Administration AUDITEUR PWC** ISIN LU0796785466 **TELEKURS** 18,893,166 **BLOOMBERG BAMBOND** COM. DE GESTION 0.85% **BENCHMARK** BERC15

### RÉPARTITION DES AVOIRS



Devises	EUR	90.15%
	CHF	3.75%
	NZD	2.25%
	USD	1.64%
	autres	2.21%

# ANALYSE DES OBLIGATIONS



### **RÉPARTITION DES OBLIGATIONS**



## Les 10 principales positions en obligations

Danske Bank VAR Sub 06.10/Perpetual	1.8%
Fiat Finance & Trade 4.75% 14/15.07.22	1.6%
Deutsche Bank AG 4.5% EMTN Sub 16/19.05.26	1.6%
Demeter Investments VAR Reg Sub 15/16.06.Perp.	1.5%
Axa SA VAR Sub 14/07.11.Perpetual	1.5%
HSBC Holdings VAR Reg S Sub 14/16.03.Perpetual	1.5%
Barclays VAR 14/16.06.Perpetual	1.5%
HTM Sport 5.25% Sen 13/26.09.18	1.5%
Electricité de France VAR Sub 14/22.01.Perpetual	1.5%
Telefonica Europe BV VAR Sub 16/15.03.Perpetual	1.5%

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'achtat 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.