



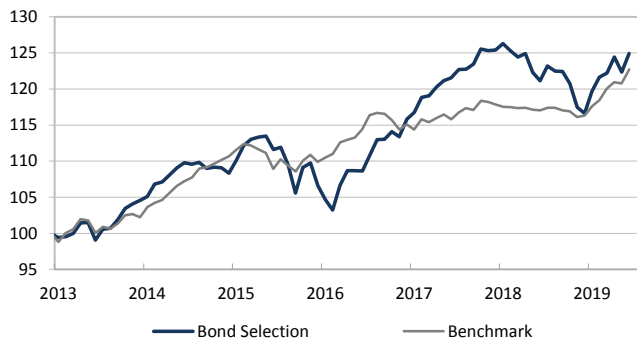
**POLITIQUE D'INVESTISSEMENT**

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 progressé de +2,10%. Les statistiques économiques confirment une décélération de la croissance et un niveau d'inflation inférieur à l'objectif long terme des banques centrales. Les emprunts incorporant du risque de crédit affichent d'excellents résultats. Au vu de l'attitude conciliante des banques centrales et d'un scénario qui table sur une embellie sans inflation, les obligations d'entreprises devraient encore bien se comporter. Les incertitudes ne vont pas disparaître prochainement et les banques centrales adoptent davantage un discours conciliant. La Fed pourrait baisser son taux directeur pour contrer les effets déstabilisant des tensions commerciales, malgré un marché de l'emploi tendu et des augmentations salariales régulières. En Europe, la BCE prépare de nouvelles mesures pour faciliter l'accès au crédit, mais elle ne touchera pas à sa politique monétaire cette année. Les obligations d'entreprises profitent de la tendance baissière de l'inflation et d'un environnement économique plus rassurant. Entretemps, les craintes sur la croissance économique ont poussé les rendements de la plupart des emprunts d'état allemand en territoire négatif. Nous attendons une stabilisation de la croissance dès l'été et des augmentations salariales graduelles. L'intérêt des investisseurs pour la classe obligataire plus défensive se maintient suite à l'accentuation des tensions internationales. Au cours du mois, nous avons acheté *IHO 3,625% 2025* et avons augmenté notre position en *Trafigura 5% 2020*.

**PERFORMANCE**

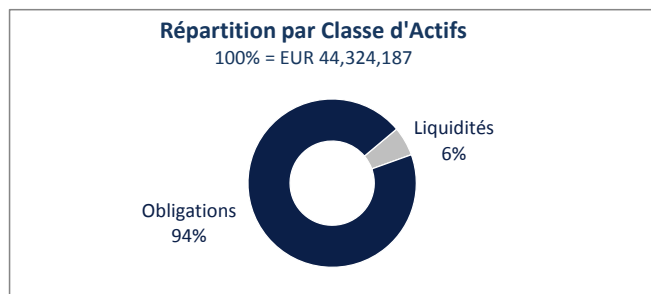


	Bond Selection	Benchmark
Depuis le 04.01.2013	24.90%	22.71%
YTD	7.08%	5.48%
juin 19	2.10%	1.60%

**CARACTÉRISTIQUES**

VNI DU 30.06.2019	<b>124.90</b>
DEVISE / TYPE DE PART	EUR / CAPITALISATION
ACTIFS DU COMPARTIMENT (EUR)	44,324,187
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

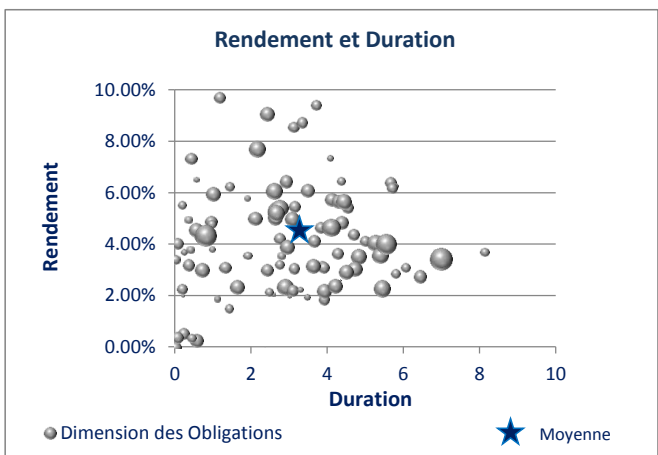
**RÉPARTITION DES AVOIRS**



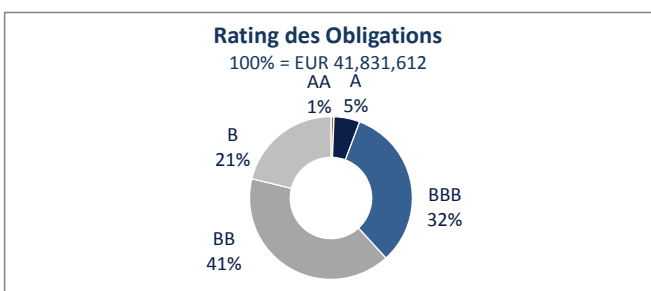
**Devises**

EUR	92.68%
USD	3.57%
CHF	1.89%
AUD	1.31%
autres	0.55%

**ANALYSE DES OBLIGATIONS**



**RÉPARTITION DES OBLIGATIONS**



**Les 10 principales positions en obligations**

Volkswagen Intl Finance 17/14.06.Perpetual	1.8%
Trafigura Funding SA 5% EMTN Reg S Sen 15/27.04.20	1.8%
Generali Finance BV VARSub 14/21.11.Perpetual	1.6%
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%
Bankia SA VAR 17/18.10.Perpetual	1.4%
Danske Bank VAR Sub 06.10/Perpetual	1.4%
Traveler 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 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.