

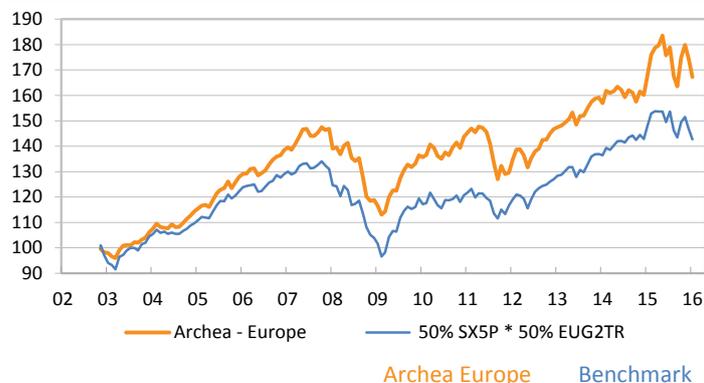
COMMENTAIRE DU GESTIONNAIRE

Les marchés ont vécu leur pire mois de janvier depuis 2008. L'effondrement des cours du pétrole et les inquiétudes grandissantes sur la croissance chinoise ont entraîné toutes les bourses à la baisse.

Dans ce contexte, l'indice Eurostoxx 50 (SX5P) a dévié de 6,38%, par contre l'indice obligataire (EUG2TR) s'est apprécié de 0,68%. Dans la foulée, notre fonds a reculé de 4,32%. Durant le mois de janvier la composition de notre portefeuille est restée inchangée.

**Perspectives :** La nette correction des marchés boursiers depuis le début de l'année a ramené les indices en territoire survendu, cette situation pourrait se prolonger. Il faudra prendre patience avant de voir se dessiner un rebond. Dans les mois à venir nous allons favoriser les valeurs sensibles à la croissance et celles qui profitent particulièrement des prix bas de pétrole. En ce qui concerne les obligations nous restons sous-pondérés au vu des rendements qui n'offrent guère de protection du capital en cas de remontée des taux, même modeste.

PERFORMANCE

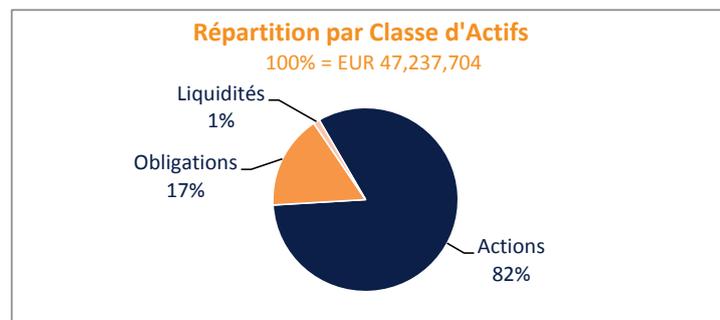


Depuis le 19.11.2002	67.77%	42.76%
YTD	-4.32%	-2.85%
janvier 16	-4.32%	-2.85%

CARACTÉRISTIQUES

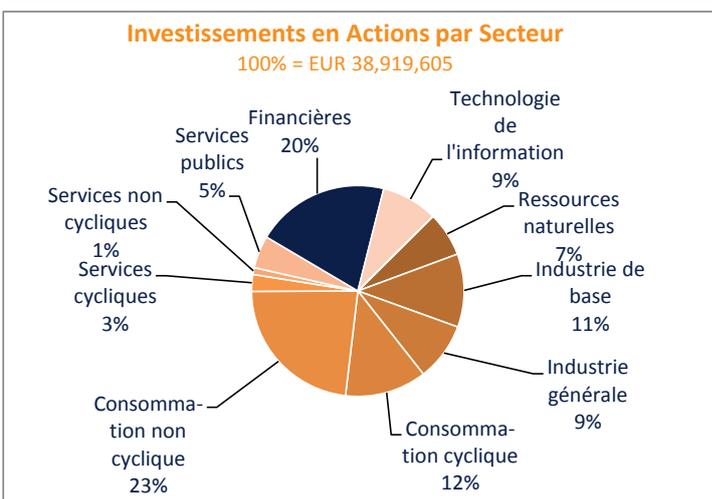
VNI DU 29.01.2016	167.17
DEVISE / TYPE DE PART	EUR / CAPITALISATION
ACTIFS DU COMPARTIMENT (EUR)	47,237,704
DATE LANCEMENT	15.11.2002
PRIX D'ÉMISSION	EUR 100
TYPE / DOMICILE	UCITS IV / Luxembourg
SOCIÉTÉ DE GESTION	Bellatrix Asset Management SA
BANQUE DEPOSITAIRE	Banque de Luxembourg SA
REGISTRE	European Fund Administration
AUDITEUR	PWC
ISIN	LU0159350494
TELEKURS	1,529,808
BLOOMBERG	PAEBALR LX
COM. DE GESTION	1.5%
BENCHMARK	50% SX5P, 50% EUG2TR

RÉPARTITION DES AVOIRS

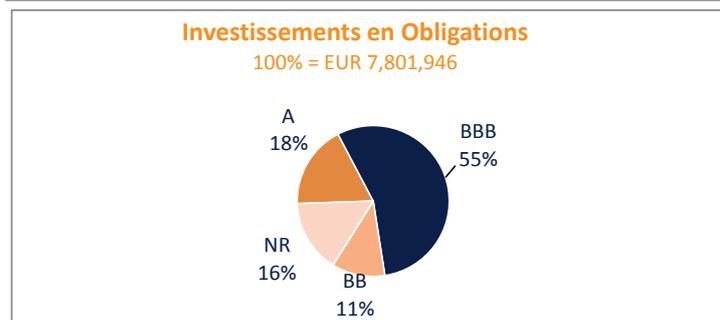


Devises	EUR	69.07%
	CHF	27.13%
	GBP	3.80%
	DKK	0.00%
		100.00%

ACTIONS



OBLIGATIONS



Les 10 Principales Positions en Actions

Syngenta AG Reg	4.4%
Veolia Environnement	4.0%
Anheuser Busch Inbev	3.9%
Ageas NV	3.8%
Swiss Life Holding	3.6%
SAP AG	3.6%
Nestlé SA	3.5%
WDP	3.4%
Roche	3.4%
Novartis	3.1%

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.