



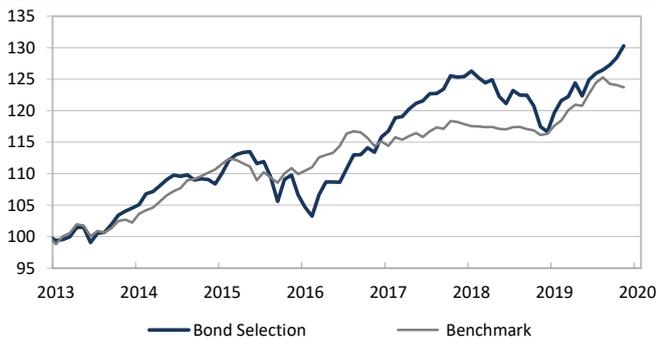
POLITIQUE D'INVESTISSEMENT

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 novembre, la VNI du fonds a progressé de +1.46%. La perception qu'une trêve sera prochainement trouvée entre les États-Unis et la Chine continue d'apaiser l'aversion au risque. Les nouvelles conjoncturelles se sont améliorées ces dernières semaines, ce qui semble confirmer que l'économie mondiale devrait se maintenir en phase de croissance malgré les tensions géopolitiques persistantes. La BCE a renforcé ses mesures de relance quantitative en raison de l'absence d'inflation et au vue des incertitudes présentes et de l'augmentation des prix à la consommation inférieure aux attentes. Les nouvelles conjoncturelles rassurantes et l'espoir d'un premier accord commercial sino-américain offrent un environnement propice aux emprunts incorporant du risque de crédit. Le crédit à haut rendement reste attractif et ajoutera de la performance tout en diversifiant le risque. Les taux d'intérêt resteront très bas et une hausse des taux directeurs est peu probable avant 2021. Les indicateurs publiés ces dernières semaines ont confirmé la poursuite du cycle économique et écarte le danger d'une récession dans l'immédiat. Au cours du mois, nous avons arbitré *Trafigura 5% 2020* contre *Trafigura 7,5% perpetual*. Nous avons acheté *Peach Property Finance 3,5% 2023*, *Landesbank Baden Wuerttemberg 4% perpetual* et nous avons augmenté notre position en *AXA 0,075% perpetual*. D'autre part, nous avons vendu *Air France KLM 6,25% perpetual* et nous avons réduit notre position en *CMA CGM 5,25% 2025*.

PERFORMANCE

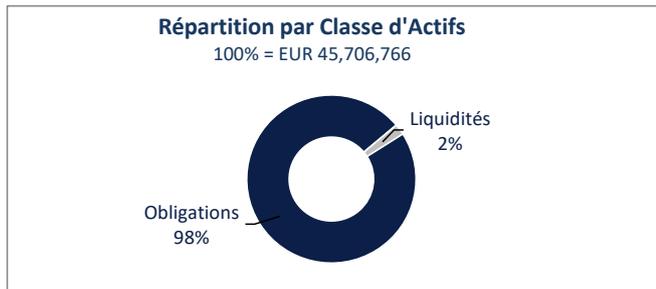


	Bond Selection	Benchmark
Depuis le 04.01.2013	30.30%	23.72%
YTD	11.71%	6.35%
novembre 19	1.46%	-0.26%

CARACTÉRISTIQUES

VNI DU 30.11.2019	130.30
DEVISE / TYPE DE PART	EUR / CAPITALISATION
ACTIFS DU COMPARTIMENT (EUR)	45,706,766
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

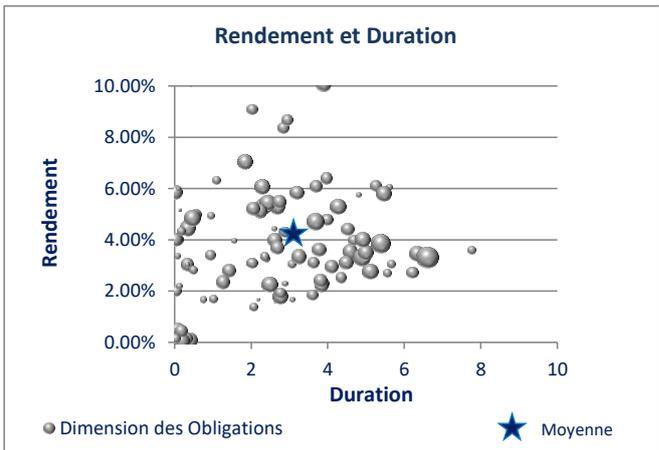
RÉPARTITION DES AVOIRS



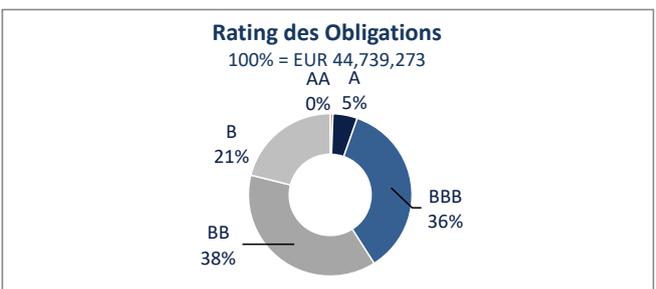
Devises

EUR	92.88%
USD	3.74%
CHF	1.86%
AUD	1.00%
autres	0.52%

ANALYSE DES OBLIGATIONS



RÉPARTITION DES OBLIGATIONS



Les 10 principales positions en obligations

Volkswagen Intl Finance 17/14.06.Perpetual	1.9%
Generali Finance BV VARSub 14/21.11.Perpetual	1.7%
Rabobank VAR Sub 14/29.03.Perpetual	1.7%
SES SA VAR Reg S Sub 16/29.01.Perpetual	1.5%
Cote d'Ivoire 5.125% Sen 17/15.06.25	1.4%
Banco Bilbao Vizcaya 17/24.08.Perpetual	1.4%
Unilabs SubHolding AB 5.75% Sen Reg S 17/15.05.25	1.4%
Bankia SA VAR 17/18.10.Perpetual	1.4%
NIBC Bank VAR Sub Reg 17/15.04.Perpetual	1.4%
Bayer VAR Sub 15/02.04.75	1.3%

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 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.