



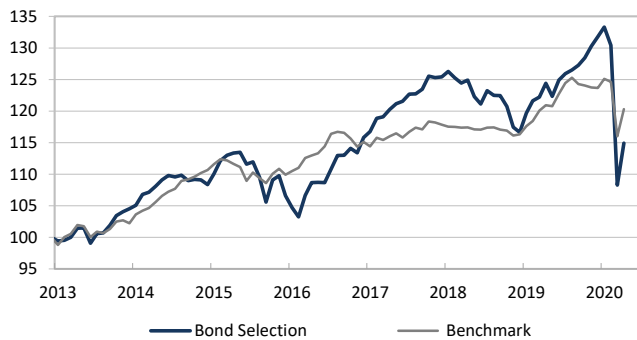
POLITIQUE D'INVESTISSEMENT

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, la VNI du fonds a augmenté de +6,14%. Après la chute du mois de mars, les obligations se sont stabilisées en avril. Les mesures de relance quantitative annoncées par les banques centrales dans le but de combattre les conséquences liées à la pandémie ont aidé à apaiser le marché du crédit et à éviter que la récession ne se transforme aussi en crise bancaire. Les banques centrales ont apporté des liquidités au marché pour alléger les coûts de financement et pour fluidifier l'accès au crédit. Le rendement des obligations souveraines est resté plutôt stable durant le mois, alors que le crédit est reparti à la hausse. Les rendements des emprunts d'entreprise sont bien plus élevés qu'en janvier. Néanmoins, les obligations d'entreprises sont fragilisées par la chute de la croissance et par le recul des bénéficiaires. La récession devrait se terminer au troisième trimestre, durant lequel une reprise est attendue grâce aux mesures de déconfinement et de relance monétaire et fiscale exceptionnelles. La crise du coronavirus provoque une récession extraordinaire par le fait que la consommation est anormalement affectée et les services nettement plus atteints que l'industrie. La majorité des plans d'aide se fait sous forme de prêts, ce qui augmente la dette et rend plus prudent les acteurs économiques en matière de nouveaux engagements. Comme la volatilité ne manquera pas dans le sillage des baisses de rating ou d'évènements de crédit ponctuels, la diversification dans les emprunts incorporant du risque de crédit reste également d'actualité.

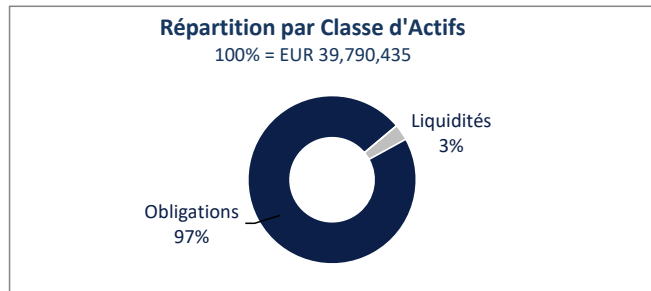
PERFORMANCE



CARACTÉRISTIQUES

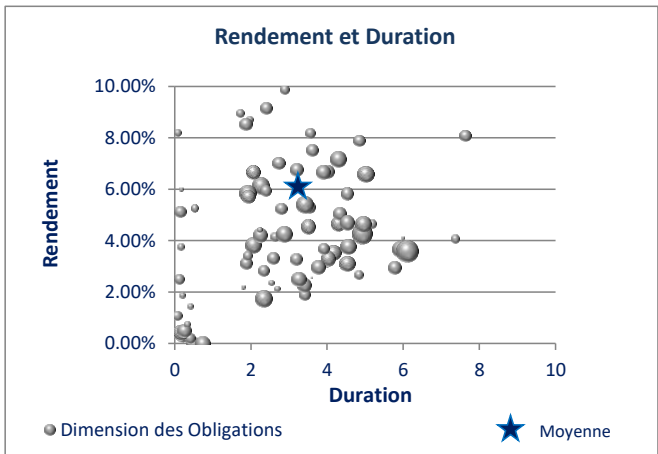
VNI DU 30.04.2020	114.91
DEVISE / TYPE DE PART	EUR / CAPITALISATION
ACTIFS DU COMPARTIMENT (EUR)	39,790,435
DATE LANCEMENT	04.01.2013
PRIX D'ÉMISSION	EUR 100
TYPE / DOMICILE	UCITS V / Luxembourg
SOCIÉTÉ DE GESTION	Bellatrix Asset Management SA
BANQUE DEPOSITAIRE	Banque de Luxembourg SA
REGISTRE	European Fund Administration
AUDITEUR	PWC
ISIN	LU0796785466
TELEKURS	18,893,166
BLOOMBERG	BAMBOND
COM. DE GESTION	0.85%
BENCHMARK	IBOXX Euro Corp. Tot. Ret. (QWSA)
PAYS AUTORISÉS A LA DISTRIBUTION	LU, BE, FR, CH, DK

RÉPARTITION DES AVOIRS

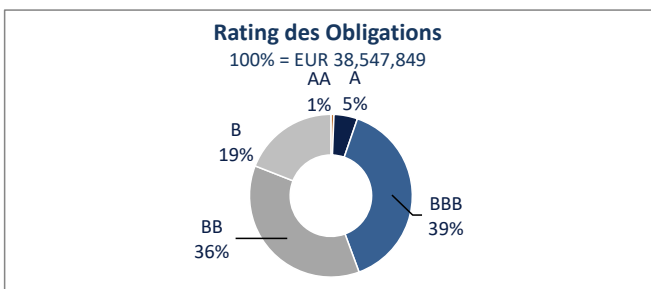


Devises		
EUR	92.35%	
USD	3.95%	
CHF	2.03%	
AUD	1.09%	
autres	0.57%	

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	1.8%
Bayer VAR Sub 15/02.04.75	1.5%
Rabobank VAR Sub 14/29.03.Perpetual	1.5%
SES SA VAR Reg S Sub 16/29.01.Perpetual	1.5%
Sigma Holdco BV 5.75% Sen Reg S 18/15.05.26	1.4%
Banca Popu dell Alto Adige SpA VAR Sub 17/06.10.27	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%
Deutsche Pfandbriefbank AG VAR 17/28.06.27	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 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.