



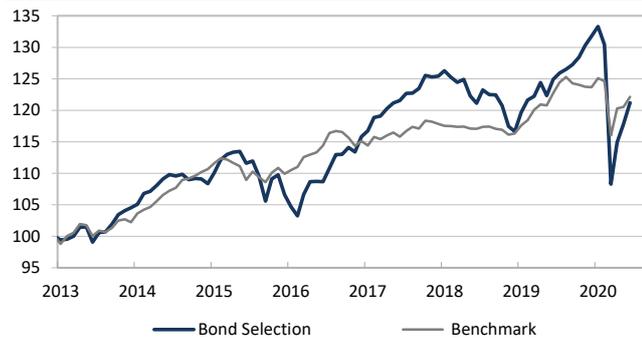
POLITIQUE D'INVESTISSEMENT

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 augmenté de +2,84%. L'intervention des banques centrales et la reprise de l'activité économique dès le mois de mai ont fait rebondir les marchés boursiers sur le deuxième trimestre. La banque centrale européenne a augmenté son plan de rachat d'actifs et des plans de relance fiscale supplémentaires vont être mis en œuvre, ces éléments devraient pérenniser la reprise. L'ampleur des mesures de relance dépasse largement les efforts consentis en 2008-2009. L'activité a redémarré rapidement dès la fin du confinement et les politiques monétaires et budgétaires exceptionnelles devraient permettre d'éviter une augmentation massive des faillites des sociétés. Cependant, l'ampleur du rebond économique reste très incertaine. Celui-ci dépendra de l'évolution de l'épidémie, en particulier aux États-Unis. L'aversion au risque s'estompe du côté des obligations corporates, mais les incertitudes conjoncturelles pourraient encore agiter le marché obligataire. Les rendements à long terme devraient être plus volatils, tiraillés entre des politiques monétaires extrêmement accommodantes et les signes de rebond de l'activité. La reprise de l'activité devrait se poursuivre cet été et les interventions des banques centrales resteront d'actualité afin d'éviter qu'une éventuelle récession ne se transforme en crise bancaire majeure. Les obligations d'entreprises affichent des rendements plus élevés qu'en janvier et conservent leur attrait dans un contexte de diminution de l'aversion au risque.

PERFORMANCE

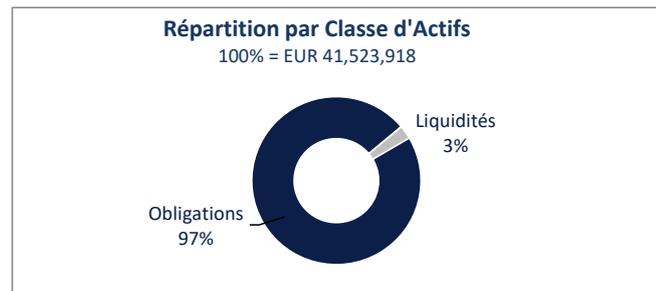


	Bond Selection	Benchmark
Depuis le 04.01.2013	21.19%	22.14%
YTD	-8.03%	-1.22%
juin 20	2.84%	1.33%

CARACTÉRISTIQUES

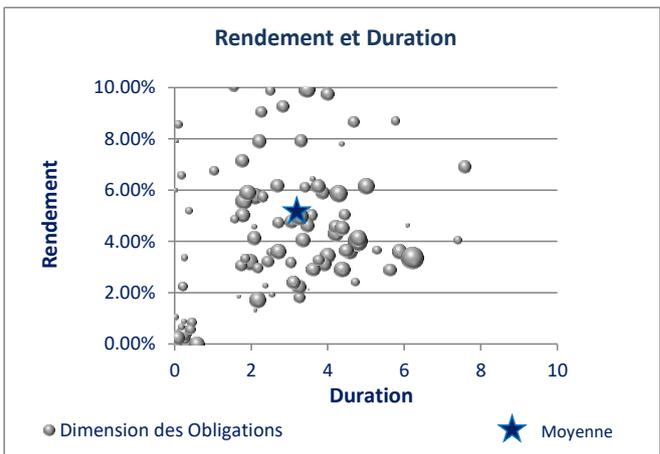
VNI DU 30.06.2020	121.19
DEVISE / TYPE DE PART	EUR / CAPITALISATION
ACTIFS DU COMPARTIMENT (EUR)	41,523,918
DATE LANCEMENT	04.01.2013
PRIX D'ÉMISSION	EUR 100
TYPE / DOMICILE	UCITS V / Luxembourg
SOCIÉTÉ DE GESTION	Bellatrix Asset Management SA
BANQUE DEPOSITAIRE	Banque de Luxembourg SA
REGISTRE	European 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

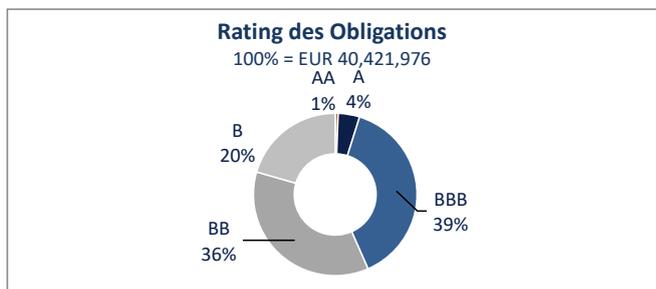


Devises		
EUR	92.62%	
USD	3.93%	
CHF	1.83%	
AUD	1.07%	
autres	0.56%	

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%
Rabobank VAR Sub 14/29.03.Perpetual	1.5%
SES SA VAR Reg S Sub 16/29.01.Perpetual	1.5%
Bayer VAR Sub 15/02.04.75	1.4%
Unilabs SubHolding AB 5.75% Sen Reg S 17/15.05.25	1.4%
Sigma Holdco BV 5.75% Sen Reg S 18/15.05.26	1.4%
Banco Bilbao Vizcaya 17/24.08.Perpetual	1.4%
Banca Popu dell Alto Adige SpA VAR Sub 17/06.10.27	1.4%
Trafigura Group VAR Sub Reg S 19/31.01.Perpetual	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 de 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.