ASSET MANAGEMENT



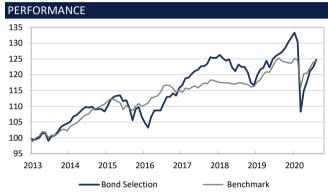
août 2020

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

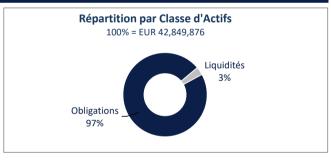
En août, la VNI du fonds a progressé de +1,94%. Alors que la performance des emprunts sans risque est restée très moyenne ces dernières semaines, les obligations d'entreprises ont conservé leur attrait. Les emprunts incorporant du risque de crédit affichent encore des rendements plus élevés qu'en janvier. La faiblesse des rendements des obligations sans risque ne les rend pas intéressantes pour autant. Les politiques monétaires et fiscales de relance demeurent exceptionnelles et les taux d'intérêt sont appelés à rester très bas. Les banques centrales poursuivent leurs efforts pour soutenir l'activité et lutter contre la déflation. Elles renforcent leur palette d'outils monétaire pour faire baisser les coûts du crédit. La Fed a adapté sa politique en abandonnant son objectif fixe d'inflation au profit d'une moyenne et en focalisant sur le marché du travail, ce qui lui laisse la possibilité d'accentuer ses mesures de relance et d'augmenter encore davantage son bilan. Les plans de relance pourront aussi être renforcés ces prochains trimestres en Europe. La reprise de l'activité entamée dès la levée des mesures de confinement devrait se poursuivre, mais elle pourrait être freinée, notamment si la confiance des consommateurs reste durablement affectée ou si la pandémie ne faiblit pas. Les obligations d'entreprises conservent leur attrait dans un contexte de diminution de l'aversion au risque, mais les incertitudes conjoncturelles pourraient encore agiter le marché obligataire.



	Bond Selection	Benchmark
Depuis le 04.01.2013	24.73%	24.16%
YTD	-5.34%	0.42%
août 20	1.94%	0.16%

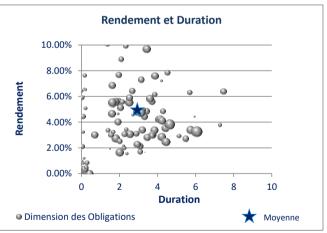
CARACTÉRISTIQUES VNI DU 31.08.2020 124.73 EUR / CAPITALISATION **DEVISE / TYPE DE PART ACTIFS DU COMPARTIMENT (EUR)** 42.849.876 DATE LANCEMENT 04.01.2013 PRIX D'ÉMISSION **EUR 100** TYPE / DOMICILE UCITS V / Luxembourg SOCIÉTÉ DE GESTION Bellatrix Asset Management SA BANQUE DEPOSITAIRE Banque de Luxembourg SA REGISTRE **European Fund Administration AUDITEUR** 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	93.29%
	USD	3.70%
	CHF	1.74%
	AUD	0.75%
	autres	0.53%

ANALYSE DES OBLIGATIONS



RÉPARTITION DES OBLIGATIONS



Les 10 principales positions en obligations

1.9%
1.8%
1.6%
1.5%
1.4%
1.4%
1.4%
1.4%
1.4%
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 s'implifié 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 calculés nets de frais.

Le représentant en Suisse est CACEIS (Switzerland) SA Chemin de Precossy 7-9, CH-1260 Nyon. Le service de palement 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