

SICAV de droit français

BELLATRIX

RAPPORT ANNUEL

au 30 septembre 2019

Société de Gestion : Cybèle Asset Management

Dépositaire : Caceis Bank

Commissaire aux comptes : KPMG Audit

SOMMAIRE

1. Caractéristiques de l'OPC	3
2. Changements intéressant l'OPC	6
3. Rapport de gestion	13
4. Informations réglementaires	19
5. Certification du Commissaire aux Comptes	22
6. Comptes de l'exercice	24



Informations clés pour l'investisseur

Ce document fournit des informations essentielles aux investisseurs de cet OPCVM. Il ne s'agit pas d'un document promotionnel. Les informations qu'il contient vous sont fournies conformément à une obligation légale, afin de vous aider à comprendre en quoi consiste un investissement dans cet OPCVM et quels risques y sont associés. Il vous est conseillé de le lire pour décider en connaissance de cause d'investir ou non.

BELLATRIX

Action C (Capitalisation) FR0000937435

Cette SICAV est gérée par Cybèle Asset Management

Objectifs et politique d'investissement

L'OPCVM, est une société d'investissement à capital variable. Il est géré de manière discrétionnaire avec une politique active de placement en actions (françaises ou internationales), en obligations (de tous secteurs : public et privé) ou en instruments monétaires (quasi liquidités). Il ne s'assigne aucune pondération d'ordre sectoriel ou géographique a priori. L'OPCVM vise à atteindre une performance nette de frais de gestion supérieure et une volatilité inférieure à celles de l'indicateur de référence composite suivant : 50% Euro MTS 3-5 ans + 50% STOXX EUROPE 600, dividendes réinvestis, sur un horizon de 5 ans.

Le portefeuille est investi en actions, obligations et instruments monétaires de tous les secteurs économiques. Le portefeuille sera investi en actions de grandes, moyennes et petites capitalisations à minima à 20% et jusqu'à 80% de l'actif net. L'exposition totale aux marchés actions ne dépassera pas 80% de l'actif net. L'investissement dans des actions de petites capitalisations sera au maximum de 40% de l'actif net. L'OPCVM peut comprendre jusqu'à 80% de titres de créance et instruments du marché monétaire de tous types négociés sur un marché réglementé ou organisé (obligations à taux fixe, obligations à taux variable, obligations indexées sur l'inflation, titres de créance négociables, EMTN non structurés, titres participatifs, titres subordonnés...) et de toutes durées. La gestion se réserve la possibilité d'investir jusqu'à 40% maximum en obligations convertibles.

La gestion se réserve la possibilité d'investir, en cas d'opportunité de marché, dans des titres non notés ou dont la notation est susceptible de s'améliorer y compris High Yield selon l'analyse de la société de gestion (titres à haut potentiel de rendement à caractère spéculatif) sans toutefois dépasser 60% de l'actif net.

L'exposition aux marchés de taux, dont les marchés monétaires, sera établie dans une fourchette de sensibilité comprise entre 0 et 9.

La stratégie d'investissement repose sur une approche qui concilie l'analyse de l'évolution sectorielle et la sélection des titres.

La sélection des titres repose sur une analyse fondamentale des valeurs selon une approche micro économique des sociétés susceptibles d'être sélectionnées. La sélection se fait sur des critères financiers (croissance des résultats, ratios boursiers, etc....) et des critères qualitatifs (honnêteté de l'information, qualité de l'équipe dirigeante, etc. ...).

La corrélation entre l'analyse sectorielle et la sélection des titres contribue à établir la pondération entre les classes d'actifs.

L'OPCVM peut investir dans la limite de 20% de l'actif net en parts ou actions d'OPCVM/FIA. L'OPCVM investit en Europe et autres pays européens hors zone euro, USA et autres pays non émergents.

L'exposition de l'OPCVM sur les pays émergents pour l'ensemble de ces marchés est limitée à 25% de l'actif net.

Les investissements libellés en devises autre que l'euro pourront représenter jusqu'à 100% de l'actif net.

L'OPCVM pourra utiliser des instruments financiers à terme, sur les actions, taux, change et indices, sans recherche de surexposition, à des fins d'exposition et/ou de couverture.

Les ordres de souscriptions et de rachats, exécutés sur la base de la prochaine valeur liquidative publiée, sont centralisés, au plus tard à 12h30 (heure de Paris). Les règlements par CACEIS Bank intervenant le jour suivant le jour de calcul de la valeur liquidative.

Recommandation : Cet OPCVM pourrait ne pas convenir aux investisseurs qui prévoient de retirer leur apport avant 5 ans.

Le résultat net : capitalisation annuelle.

Les plus-values réalisées : capitalisation annuelle.

Profil de risque et de rendement

A risque plus faible, A risque plus élevé,

rendement potentiellement plus faible rendement potentiellement plus élevé



L'indicateur de risque de niveau 4 reflète le risque de son allocation majoritairement exposée aux marchés actions et de taux.

Les données historiques telles que celles utilisées pour calculer l'indicateur synthétique pourraient ne pas constituer une indication fiable du profil de risque futur de l'OPCVM.

La catégorie de risque associée à cet OPCVM n'est pas garantie et pourra évoluer dans le temps.

La catégorie la plus faible ne signifie pas « sans risque ».

Le capital investi initialement n'est pas garanti.

Risque(s) important(s) pour l'OPCVM non pris en compte dans cet indicateur :

Risque de crédit : L'OPCVM, investissant en obligations, titres du marché monétaire ou autres titres de créance, court le risque que l'émetteur fasse défaut. La probabilité d'un tel événement dépend de la qualité de l'émetteur. Le risque de défaut est habituellement plus élevé pour des titres à caractère spéculatif.

Ceci pourrait entraîner une baisse de la valeur liquidative.



Informations clés pour l'investisseur

Ce document fournit des informations essentielles aux investisseurs de cet OPCVM. Il ne s'agit pas d'un document promotionnel. Les informations qu'il contient vous sont fournies conformément à une obligation légale, afin de vous aider à comprendre en quoi consiste un investissement dans cet OPCVM et quels risques y sont associés. Il vous est conseillé de le lire pour décider en connaissance de cause d'investir ou non.

BELLATRIX

Action D (Distribution) FR0000945891

Cette SICAV est gérée par Cybèle Asset Management

Objectifs et politique d'investissement

L'OPCVM, est une société d'investissement à capital variable. Il est géré de manière discrétionnaire avec une politique active de placement en actions (françaises ou internationales), en obligations (de tous secteurs : public et privé) ou en instruments monétaires (quasi liquidités). Il ne s'assigne aucune pondération d'ordre sectoriel ou géographique a priori. L'OPCVM vise à atteindre une performance nette de frais de gestion supérieure et une volatilité inférieure à celles de l'indicateur de référence composite suivant : 50% Euro MTS 3-5 ans + 50% STOXX EUROPE 600, dividendes réinvestis, sur un horizon de 5 ans.

Le portefeuille est investi en actions, obligations et instruments monétaires de tous les secteurs économiques. Le portefeuille sera investi en actions de grandes, moyennes et petites capitalisations à minima à 20% et jusqu'à 80% de l'actif net. L'exposition totale aux marchés actions ne dépassera pas 80% de l'actif net. L'investissement dans des actions de petites capitalisations sera au maximum de 40% de l'actif net. L'OPCVM peut comprendre jusqu'à 80% de titres de créance et instruments du marché monétaire de tous types négociés sur un marché réglementé ou organisé (obligations à taux fixe, obligations à taux variable, obligations indexées sur l'inflation, titres de créance négociables, EMTN non structurés, titres participatifs, titres subordonnés...) et de toutes durées. La gestion se réserve la possibilité d'investir jusqu'à 40% maximum en obligations convertibles.

La gestion se réserve la possibilité d'investir, en cas d'opportunité de marché, dans des titres non notés ou dont la notation est susceptible de s'améliorer y compris High Yield selon l'analyse de la société de gestion (titres à haut potentiel de rendement à caractère spéculatif) sans toutefois dépasser 60% de l'actif net.

L'exposition aux marchés de taux, dont les marchés monétaires, sera établie dans une fourchette de sensibilité comprise entre 0 et 9.

La stratégie d'investissement repose sur une approche qui concilie l'analyse de l'évolution sectorielle et la sélection des titres.

La sélection des titres repose sur une analyse fondamentale des valeurs selon une approche micro économique des sociétés susceptibles d'être sélectionnées. La sélection se fait sur des critères financiers (croissance des résultats, ratios boursiers, etc....) et des critères qualitatifs (honnêteté de l'information, qualité de l'équipe dirigeante, etc. ...).

La corrélation entre l'analyse sectorielle et la sélection des titres contribue à établir la pondération entre les classes d'actifs.

L'OPCVM peut investir dans la limite de 20% de l'actif net en parts ou actions d'OPCVM/FIA. L'OPCVM investit en Europe et autres pays européens hors zone euro, USA et autres pays non émergents.

L'exposition de l'OPCVM sur les pays émergents pour l'ensemble de ces marchés est limitée à 25% de l'actif net.

Les investissements libellés en devises autre que l'euro pourront représenter jusqu'à 100% de l'actif net.

L'OPCVM pourra utiliser des instruments financiers à terme, sur les actions, taux, change et indices, sans recherche de surexposition, à des fins d'exposition et/ou de couverture.

Les ordres de souscriptions et de rachats, exécutés sur la base de la prochaine valeur liquidative publiée, sont centralisés, au plus tard à 12h30 (heure de Paris). Les règlements par CACEIS Bank intervenant le jour suivant le jour de calcul de la valeur liquidative.

Recommandation : Cet OPCVM pourrait ne pas convenir aux investisseurs qui prévoient de retirer leur apport avant 5 ans.

Le résultat net : distribution annuelle.

Les plus-values réalisées : distribution et/ou capitalisation et/ou report de tout ou partie des plus-values nettes.

Profil de risque et de rendement

A risque plus faible, A risque plus élevé,

rendement potentiellement plus faible rendement potentiellement plus élevé

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

L'indicateur de risque de niveau 4 reflète le risque de son allocation majoritairement exposée aux marchés actions et de taux.

Les données historiques telles que celles utilisées pour calculer l'indicateur synthétique pourraient ne pas constituer une indication fiable du profil de risque futur de l'OPCVM.

La catégorie de risque associée à cet OPCVM n'est pas garantie et pourra évoluer dans le temps.

La catégorie la plus faible ne signifie pas « sans risque ».

Le capital investi initialement n'est pas garanti.

Risque(s) important(s) pour l'OPCVM non pris en compte dans cet indicateur :

Risque de crédit : L'OPCVM, investissant en obligations, titres du marché monétaire ou autres titres de créance, court le risque que l'émetteur fasse défaut. La probabilité d'un tel événement dépend de la qualité de l'émetteur. Le risque de défaut est habituellement plus élevé pour des titres à caractère spéculatif.

Ceci pourrait entraîner une baisse de la valeur liquidative.

2. CHANGEMENTS INTERESSANT L'OPC

15 novembre 2018 :

- Mise à jour des frais courants dans les DIC1 ;
- Ajout du tableau des souscriptions/rachats ;
- Précisions apportées sur les règlements pour plus de clarté.

Le Conseil d'administration s'est réuni une fois au cours de l'exercice. Il s'est prononcé notamment sur les points suivants :

Le Conseil d'administration du 8 novembre 2018

1. Approbation du projet de procès-verbal de la séance du 9 novembre 2017 ;
2. Administration de la société ;
3. Préparation de l'assemblée générale mixte du 13 décembre 2018
 - Examen et approbation du projet de rapport du conseil d'administration à l'Assemblée Générale Mixte.
 - Examen et arrêté des comptes de l'exercice clos le 28 septembre 2018.
 - Convocation et ordre du jour.
 - Projet de texte des résolutions.
4. Questions diverses.

RAPPORT SUR LE GOUVERNEMENT D'ENTREPRISE

Conformément aux dispositions de l'article L.225-37-4 du Code de commerce, nous vous communiquons les informations ci-après :

INFORMATIONS CONCENTRANT LES MANDATAIRES SOCIAUX

Conformément aux dispositions de l'article L. 225-102-1 du Code de commerce, nous vous rendons compte ci-après des mandats et fonctions exercés dans toute société par chaque mandataire social durant l'exercice :

Monsieur Philippe HAMON

SOCIETES	FONCTIONS
SICAV BELLATRIX	Président, administrateur
VIP CONSEILS	Directeur général adjoint
AVIVA RENDEMENT EUROPE	Administrateur

Monsieur Pascal HEURTAULT

SOCIETES	FONCTIONS
BETELGEUSE	Président Directeur général - Administrateur
BELLATRIX	Directeur général - Administrateur
EUROPE ISRAEL CROISSANCE	Président Directeur général - Administrateur

Monsieur Peyman PEYMANI

SOCIETES	FONCTIONS
SICAV BELLATRIX	Administrateur
GUTENBERG FINANCE	Président

Monsieur François-Xavier du CHALARD de TAVEAU

SOCIETES	FONCTIONS
SICAV BELLATRIX	Administrateur

Monsieur Gilles PAVIE-HOUDRY

SOCIETES	FONCTIONS
AVIVA FRANCE VENTURES	représentant permanent d'Aviva France, président
VIP CONSEILS	représentant permanent d'Aviva Vie, administrateur
BELLATRIX	représentant permanent d'Aviva Vie, administrateur
BETELGEUSE	administrateur

EUROPE ISRAEL CROISSANCE	représentant permanent d'Aviva Vie, administrateur
SIRIUS	représentant permanent d'Aviva Vie, administrateur
Société Française de Gestion et d'Investissement - SOFRAGI	représentant permanent d'Aviva Vie, administrateur
CLAIM ASSISTANCE	membre du Comité Stratégique
FOUNDERS FACTORY PARIS	membre du Conseil de surveillance
FUNDVISORY	membre du Comité Stratégique
H 4 D	membre du conseil d'administration
TRACKINSIGHT	Censeur

MODALITES D'EXERCICE DE LA DIRECTION GENERALE

Conformément aux dispositions des articles L.225-51-1 du Code de commerce, nous vous précisons que le conseil d'administration a opté pour la dissociation des fonctions de Président du conseil d'administration et de Directeur général.

Monsieur Philippe HAMON a été nommé à la fonction de Président.

Monsieur Pascal HEURTAULT a été nommé à la fonction de Directeur général du conseil d'administration. Aucune restriction n'a été apportée à ses pouvoirs par le conseil d'administration.

CONVENTIONS VISEES A L'ARTICLE L225-37-4 ALINEA 2° DU CODE DE COMMERCE

Il s'agit des conventions intervenues, directement ou par personnes interposées, entre, d'une part, l'un des mandataires sociaux ou l'un des actionnaires disposant d'une fraction des droits de vote supérieure à 10% d'une société et, d'autre part, une autre société dont la première possède directement ou indirectement plus de la moitié du capital, à l'exception des conventions portant sur des opérations courantes et conclues à des conditions normales. A cet égard, nous vous précisons qu'aucune convention relevant de cet article n'a été conclue au cours de l'exercice.

CONVENTIONS VISEES A L'ARTICLE L225-38 DU CODE DE COMMERCE

Nous vous informons qu'aucune convention relevant de cet article n'a été conclue ou n'est en vigueur au cours de l'exercice. Le Conseil d'administration tient la liste des conventions de la SICAV à votre disposition sur demande.

DELEGATIONS ACCORDEES AU CONSEIL D'ADMINISTRATION

Délégations dans le domaine des augmentations de capital (article L.225-129-1 et L.225-129-2 du code de commerce)

Non applicable.

ADMINISTRATION ET CONTROLE DE LA SOCIETE

COMPOSITION DU CONSEIL D'ADMINISTRATION ET RAPPEL DES DATES D'EXPIRATION DES MANDATS

Nom et Prénom	Fonctions	Echéance de mandat (à l'issue de l'AGO statuant sur les comptes clos le...)
Philippe Hamon	Président -Administrateur	30/09/2021
Pascal Heurtault	Directeur général- Administrateur	30/09/2021
Peyman Peymani	Administrateur	30/09/2021
Aviva Vie Représenté par Monsieur Gilles Pavie-Houdry	Administrateur	30/09/2021
François-Xavier Du Chalard De Taveau	Administrateur	30/09/2023
KPMG S.A représenté par Madame Isabelle Bousquié	Commissaire aux comptes titulaire	30/09/2024

ECHÉANCES DE MANDATS

Nous vous informons qu'aucun mandat n'est arrivé à échéance à la clôture de l'exercice.

EXAMEN DES COMPTES ET RESULTAT

Les comptes annuels ont été établis conformément aux règles de présentation et aux méthodes d'évaluation prévues par la réglementation en vigueur.

Vous trouverez dans l'annexe toutes les explications complémentaires.

Un rappel des comptes de l'exercice précédent est fourni à titre comparatif.

Evolution de l'actif

L'actif net de la SICAV s'élevait à 169 025 546,26 euros au 30 septembre 2019 contre 204 773 545,00 euros au terme de l'exercice précédent.

Le nombre d'actions en circulation au 28 septembre 2018 s'élevait à 625 718 (422 239 actions C, 793 actions I et 202 686 actions D) contre 536 026 actions (360 108 actions C et 175 917 actions D) au 30 septembre 2019.

La valeur liquidative pour l'action de catégorie « D » qui s'élevait à la clôture de l'exercice précédent à 274,59 euros, ressort au 30 septembre 2019 à 273,61 euros.

La valeur liquidative pour l'action de catégorie « I » s'élevait à la clôture de l'exercice précédent à 9 849,13 euros. Au 30 septembre 2019, la SICAV ne détient plus d'actions de catégorie « I ».

La valeur liquidative pour l'action de catégorie « C » qui s'élevait à la clôture de l'exercice précédent à 334,66 euros, ressort au 30 septembre 2019 à 335,70 euros.

REPARTITION ET AFFECTATION DES SOMMES DISTRIBUABLES

Sommes distribuables afférentes au résultat

La quote-part des sommes distribuables afférentes au résultat s'élève à 1 604 226,04 euros, augmenté du report à nouveau de l'exercice de 1 648,17 euros, soit un montant à affecter de 1 605 874,21 euros.

Conformément aux statuts de la société, nous vous proposons que ce résultat soit affecté comme suit :

Action D

La quote-part des sommes distribuables pour l'action de catégorie « D » s'élève à 458 973,42 euros.

Conformément aux statuts de la société, nous vous proposons de distribuer 457 386,80 euros et de mettre en report à nouveau de l'exercice le solde soit 1 586,62 euros.

Il est proposé de fixer à 2,60 euros le montant du dividende revenant à chaque action qui sera décomposé comme suit :

DECOMPOSITION DU COUPON

	NET GLOBAL	DEVISE	NET UNITAIRE	DEVISE
Revenus soumis à un prélèvement à la source obligatoire non libératoire				
Actions ouvrant droit à abattement et soumis à un prélèvement à la source obligatoire non libératoire	397 574,68	EUR	2,26	EUR
Autres revenus n'ouvrant pas droit à abattement et soumis à un prélèvement à la source obligatoire non libératoire				
Revenus non déclarables et non imposables	59 812,12	EUR	0,34	EUR
Montant des sommes distribuées sur les plus et moins-values				
TOTAL	457 386,80	EUR	2,60	EUR

Le dividende sera détaché le 19 décembre 2019 et mis en paiement le 20 décembre 2019 pour toutes les actions D existant à cette date.

Il est rappelé que les dividendes distribués au titre des trois précédents exercices ont été les suivants :

- exercice clos le 30/09/2016 : un dividende net de 1,09 euros a été distribué à chaque action D.
- exercice clos le 29/09/2017 : un dividende de 0,83 euros a été distribué à chaque action D.
- exercice clos le 28/09/2018 : un dividende de 1,71 euros a été distribué à chaque action D.

Action I

La SICAV ne détient plus d'actions de catégorie « I » au 30 septembre 2019.

Il est rappelé que les sommes distribuables ont été intégralement capitalisées lors des deux derniers exercices.

Action C

La quote-part des sommes distribuables afférentes au résultat pour l'action de catégorie « C » s'élève à 1 146 900,79 euros, soit un montant à capitaliser de 1 146 900,79 euros.

Il est proposé d'affecter cette somme au compte de capital.

Il est rappelé que les sommes distribuables ont été intégralement capitalisées lors des trois derniers exercices.

Sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes

La quote-part des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes pour les actions « C » et « D » présente un solde négatif de -1 646 953,36 euros.

Conformément aux statuts de la société, nous vous proposons d'imputer cette somme au compte de capital.

3. RAPPORT DE GESTION

RAPPORT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION A L'ASSEMBLEE GENERALE ANNUELLE ORDINAIRE

Mesdames, Messieurs,

Nous vous avons réunis en Assemblée Générale Ordinaire à effet de vous rendre compte de l'activité de la société au cours de l'exercice 2018/2019 et soumettre à votre approbation les comptes arrêtés au 30 septembre 2019.

POLITIQUE DE GESTION

Le bilan de l'exercice 2018-2019 sur les marchés boursiers aura été des plus contrastés.

Une fois n'est pas coutume, ce sont les marchés européens qui tiennent le haut du pavé avec une progression de 6,4% de l'indice Stoxx 600. On notera cependant une très forte disparité des performances au sein des places boursières européennes. En effet, si Zurich et Milan affichent des gains respectivement de 14,6% et 11,3%, Francfort se contente d'un maigre +1,5%. Pour sa part, la bourse de Paris termine l'exercice honorablement avec une progression de 6,9% du CAC 40.

Parmi les autres grandes places boursières internationales, Wall Street tire relativement bien son épingle du jeu avec une appréciation de 4,3% du S&P 500. Ce n'est pas le cas du marché boursier japonais en repli de 9,8% sur la période.

Pour ce qui est des pays émergents, le cru boursier de l'exercice 2018-2019 aura été décevant, le MSCI Emerging Market termine ainsi sur un recul de 1,6%. Il convient néanmoins de préciser que si le MSCI Emerging Market Asie a souffert (-3,5%) ce n'est pas le cas de son homologue d'Amérique latine qui progresse de 7,1%.

Ce bilan masque en fait un exercice boursier marqué du sceau de la volatilité.

Le dernier trimestre de l'année 2018 aura été éprouvant pour les investisseurs par l'ampleur de la correction des grandes places boursières internationales comprise entre 10 et 20%.

A un contexte anxiogène sur le plan politique (négociation sur le Brexit, crise budgétaire italienne...) sont venues se greffer auprès des investisseurs les inquiétudes alimentées par la publication de statistiques macroéconomiques particulièrement décevantes tant en Europe qu'en Chine. Ces statistiques faisaient ressurgir le spectre du ralentissement de la croissance conséquence directe de la guerre commerciale entre la Chine et les Etats-Unis qui s'intensifiait alors.

Par ailleurs, la hausse de 25 pds de ses taux directeurs par la FED et sa décision de ne ramener que de 3 à 2 le nombre de ses relèvements anticipés en 2019, tout comme la confirmation par la BCE d'arrêter fin 2018 ses rachats d'actifs, étaient jugées comme contracycliques et renforçaient l'aversion pour le risque actions.

Cependant, le sentiment sur les marchés boursiers allait très brusquement changer et les six premiers mois de l'année 2019 allaient se révéler être le parfait miroir des trois derniers mois de 2018.

Les marchés boursiers ont alors connu une hausse pratiquement ininterrompue de janvier à juin 2019, permettant ainsi aux indices des grandes places boursières occidentales d'effacer leurs pertes du Q42018 et d'afficher des performances positives sur les neuf premiers mois de l'exercice sous revue.

Si la forte correction boursière du dernier trimestre 2018 avait été la conséquence du durcissement des tensions commerciales sino-américaines et de la volonté des Banques Centrales de normaliser leur politique monétaire, la hausse des six premiers mois de 2019 s'expliquait par un ton beaucoup plus conciliant dans les négociations entre la Maison Blanche et Pékin, et par un discours sensiblement plus accommodant des Banques Centrales.

En effet, si l'on excepte la décision, courant mai, de Monsieur Trump d'augmenter de 15% les droits de douane sur 200 milliards d'importations chinoises, les espoirs d'un dénouement favorable de la guerre commerciale entre la Chine et les Etats-Unis, auront été entretenus par les deux parties, tout au long de ce premier semestre 2019.

Mais le retour de l'appétit des investisseurs pour le risque actions trouvait essentiellement son origine dans le changement total de ton des Banques Centrales. Dès le mois de janvier, la FED ne mentionnait plus les deux hausses de taux prévues pour 2019 et ouvrait même au cours du mois de juin la voie à d'éventuelles baisses de taux à brève échéance. De son côté, la Banque Centrale Européenne renonçait également à toute hausse de ses taux directeurs en 2019 puis jusqu'à la fin du premier semestre 2020. Parallèlement, Monsieur Draghi annonçait une nouvelle salve de LTRO pour la rentrée de septembre et laissait entrevoir au mois de juin la réactivation du Quantitative Easing (rachat d'obligations).

Ce retournement complet du message des Banques Centrales s'expliquait par les craintes sur la croissance mondiale liées à la guerre commerciale sino-américaine mais également liées aux incertitudes concernant le Brexit.

En effet, au cours de cette période, les indicateurs macro-économiques mettaient en lumière les difficultés de la sphère industrielle, partout dans le monde, et le risque de leur propagation à l'ensemble de l'économie. Au sein de la zone euro, le climat des affaires en Allemagne, mesuré par l'IFO qui ressortait en juin à son plus bas niveau depuis 2014, et les indices PMI Manufacturiers passaient sous la barre des 50 en Chine, au Japon et au sein de la zone euro, signes de contraction de l'activité manufacturière.

Après leur forte progression de janvier à juin, les marchés boursiers sont entrés dans une phase de consolidation lors des trois derniers mois de l'exercice sous revue. Ils ont alors alterné les séquences de hausse et les séquences de baisse au gré des épisodes de la guerre commerciale entre Washington et Pékin. L'annonce par Monsieur Trump de l'application, tout début août, d'un relèvement de 10% des droits de douane sur 300 milliards d'importations chinoises provoquait un fort repli des marchés boursiers, très vite effacé début septembre du fait de l'attitude plus conciliante de Pékin dans cette guerre de barrières tarifaires.

Durant cette fin d'exercice, la position accommodante des Banques Centrales adoptée dès le début de l'année 2019 ne s'est pas démentie et a apporté un grand soutien aux actifs risqués.

En effet la FED abaissait par deux fois de 25 pdb ses taux directeurs et la Banque Centrale Européenne réitérait son message volontariste en diminuant de 10 pdb le taux d'intérêt sur les dépôts ainsi qu'en annonçant la reprise des rachats d'actifs à compter du 1^{er} novembre. De son côté, la Banque Populaire de Chine réduisait le ratio de réserves obligatoires des banques de 50 pdb afin de faciliter l'octroi de crédits.

Les statistiques décevantes publiées partout dans le monde durant ce dernier trimestre auront justifié ces mesures. Aux Etats-Unis, si la consommation demeurait robuste grâce au dynamisme du marché du travail, l'activité manufacturière se contractait pour la première fois depuis 2016 comme le montrait l'indicateur ISM passé sous le seuil des 50 en août. Au sein de la zone euro, on commençait à parler de récession industrielle, et tout particulièrement en Allemagne où l'indice manufacturier retrouvait ses niveaux de mi-2009. Même phénomène en Chine où la production industrielle voyait son rythme de croissance ralentir à +4,4%, soit un plus bas depuis 17 ans.

Le marché obligataire aura pleinement pris acte de cette dégradation de l'environnement économique et du changement de ton puis des décisions des Banques Centrales.

Ainsi de façon quasiment ininterrompue, les rendements des obligations d'Etats n'ont eu de cesse de baisser au cours de l'exercice 2018-2019, même si l'on assistait à un léger redressement en septembre.

Le repli a été tel que la rémunération des obligations d'Etat à 10 ans allemandes et françaises est passée en territoire négatif, une première historique. Sur la période, les taux du Bund à 10 ans et de l'OAT à 10 ans ont reflué de respectivement 104 et 108 pdb à -0,57% et -0,28%. Les pays périphériques de la zone euro ont pleinement profité de ce mouvement et ont vu leur spread avec l'Allemagne se réduire, puisque la décruée des rendements obligataires à 10 ans en Espagne, au Portugal et en Italie s'est établie à respectivement 136 pdb, 172 pdb et 232 pdb.

Sur le marché obligataire Nord-américain, la tendance a également été la même que celle qui a prévalu en Europe. Les taux à 10 ans américains sont ainsi passés de 2,06% à 1,66% sur l'exercice écoulé.

La baisse plus contenue des rendements obligataires aux Etats-Unis qu'en Europe ainsi que la moindre dégradation de l'économie Nord-américaine par rapport à celle de la zone euro expliquent en grande partie la très bonne tenue du dollar par rapport à l'euro au cours de l'exercice 2018-2019. Le billet vert s'est en effet apprécié de plus de 6% par rapport à l'euro au cours de l'exercice sous revue.

* * *
* *

Dans ce contexte, l'exposition en actions a sensiblement évolué pendant l'exercice 2018-2019.

Lors du dernier trimestre 2018, les gérants ont mis à profit la profonde correction boursière pour faire passer le taux d'exposition aux actions de la SICAV d'un peu moins de 47% en début d'exercice à 58% à la fin du mois de décembre et atteindre un niveau proche de 60% à la fin du mois de janvier.

Ensuite les gérants ont décidé de réduire l'exposition en accompagnement de la hausse des marchés. Ainsi à la fin du mois de juillet, et ce avant la correction boursière de début août, le taux d'exposition aux actions de la SICAV était très voisin de 40%. Au cours de cette correction, ce taux a été porté à un peu plus de 43%, niveau voisin de celui qui prévalait à la fin du mois de septembre.

La politique de gestion de la poche obligataire a été relativement identique à celle de la partie actions du portefeuille.

Les principaux mouvements à l'achat ont porté sur les titres suivants : Iliad, Roche Holding, STMicroelectronics, Atos, Ingenico, Volkswagen, Fresenius, Schlumberger, Veolia Environnement, Rexel, Swatch, Valeo, Intesa SanPaolo, Essilorluxottica, BNP Paribas, Siemens, Total, LafargeHolcim, TechnipFMC.

Les principales ventes ont porté sur les actions suivantes : Ingenico, TechnipFMC, SAP, STMicroelectronics, LafargeHolcim, Iliad, Goldcorp, Arcelormittal, Iberdrola, Danone, Schneider, Saint-Gobain, Essilorluxottica, Rexel Anheuser Buch Inbev, Valeo, KLA Tencor, Michelin, Sanofi Generali, Merck KGA, Praxair.

L'écartement des spread de crédit au mois de décembre a conduit les gérants à renforcer le poids des obligations dans le portefeuille de la SICAV de 25% à plus de 33% à la fin du mois de décembre 2018. Ce taux a ensuite été réduit tout au long de l'année 2019 en accompagnement de la forte baisse des rendements obligataires, pour s'élever à pratiquement 18% au 30 septembre.

Nous avons acheté les obligations Faurecia 3 5/8. Par ailleurs, les obligations Solvay 4.199, Bank of Ireland 4 1/4, Generali 7 3/4 et Orange 4 ont été rappelées au premier exercice de call. Nous avons vendu également les obligations Accor 4 1/8, Unicredit 5 3/4, Société Générale 9 3/8, Crédit Agricole 7 7/8, AIB 4 1/8 et Casino 4.87 perp.. Une opération d'« aller-retour » a été réalisée sur SES 5/8.

Il en a été de même pour les investissements en obligations convertibles qui ont été ramenés de 5,70 à 3,60% sur l'exercice 2018-2019.

Nous avons cédé les obligations convertibles Rallye 1% 2020, BIM Elixir 2 1/2 2020 et Qiagen 0 7/8 2021.

Les disponibilités permettant de saisir les opportunités de marchés et d'assurer la liquidité de la SICAV sont demeurées relativement stable, la réduction de l'exposition aux actions du portefeuille ayant été faite principalement par la vente de futures Eurostoxx 50.

Au cours de la période du 30 septembre 2018 au 30 septembre 2019, Bellatrix a enregistré une hausse de 0,31%. Sur la même période, l'indice de référence (50% Stoxx Europe 600 + 50% Euros MTS 3-5 ans) a augmenté de 4,92%.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Principaux mouvements dans le portefeuille au cours de l'exercice

Titres	Mouvements ("Devise de comptabilité")	
	Acquisitions	Cessions
BNPP MONEY 3M IC	21 583 258,67	19 370 401,66
HSBC HOLDINGS PLC 3.375% 10-01-19	5 168 616,40	5 000 000,00
BANK OF IREL 4.25% 11-06-24	3 015 296,84	4 900 000,00
SOCI EURO DES SAT 4.625% PERP	3 863 622,46	3 776 593,84
LBPAM TRESORERIE I FCP 5DEC	3 474 585,60	3 153 799,30
ILIAD	3 652 741,55	2 114 042,15
INGENICO	2 213 669,75	3 286 386,53
STMICROELECTRONICS NV	2 800 615,10	2 639 076,50
LBPAM EONIA 3-6 MOIS I FCP 5DEC	0,00	4 529 683,92
SOLVAY FINANCE SA TF/TV PERP	518 813,86	3 856 053,38

Transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation des instruments financiers – règlement SFTR – en devise de comptabilité de l'OPC (EUR)

Au cours de l'exercice, l'OPC n'a pas fait l'objet d'opérations relevant de la réglementation SFTR.

• **TECHNIQUES DE GESTION EFFICACE DU PORTEFEUILLE ET INSTRUMENTS FINANCIERS DERIVES**

a) Exposition obtenue au travers des techniques de gestion efficace du portefeuille et des instruments financiers dérivés

- Exposition obtenue au travers des techniques de gestion efficace :
 - **Prêts de titres :**
 - **Emprunt de titres :**
 - **Prises en pensions :**
 - **Mises en pensions :**

- Exposition sous-jacentes atteintes au travers des instruments financiers dérivés : **35 407 181,11**
 - **Change à terme : 5 509 631,11**
 - **Future : 29 897 550,00**
 - **Options :**
 - **Swap :**

b) Identité de la/des contrepartie(s) aux techniques de gestion efficace du portefeuille et instruments financiers dérivés

Techniques de gestion efficace	Instruments financiers dérivés (*)
	CACEIS BANK, LUXEMBOURG BRANCH

(*) Sauf les dérivés listés.

c) Garanties financières reçues par l'OPCVM afin de réduire le risque de contrepartie

Types d'instruments	Montant en devise du portefeuille
<p>Techniques de gestion efficace</p> <ul style="list-style-type: none"> . Dépôts à terme . Actions . Obligations . OPCVM . Espèces (**) <p style="text-align: center;">Total</p>	
<p>Instruments financiers dérivés</p> <ul style="list-style-type: none"> . Dépôts à terme . Actions . Obligations . OPCVM . Espèces <p style="text-align: center;">Total</p>	

(**) Le compte Espèces intègre également les liquidités résultant des opérations de mise en pension.

d) Revenus et frais opérationnels liés aux techniques de gestion efficace

Revenus et frais opérationnels	Montant en devise du portefeuille
<ul style="list-style-type: none"> . Revenus (***) . Autres revenus <p style="text-align: center;">Total des revenus</p> <ul style="list-style-type: none"> . Frais opérationnels directs . Frais opérationnels indirects . Autres frais <p style="text-align: center;">Total des frais</p>	

(***) Revenus perçus sur prêts et prises en pension.

4. INFORMATIONS REGLEMENTAIRES

• DESCRIPTION DE LA PROCEDURE DU CHOIX DES INTERMEDIAIRES

CYBELE AM a mis en place et applique une politique d'exécution des ordres passés par les gérants le cadre de la gestion des portefeuilles dont ils ont la responsabilité.

Cette politique, tenue gratuitement à disposition des porteurs sur simple demande, détaille notamment le processus de sélection et de validation des Intermédiaires Financiers, formalise les circuits et décrit les suivis et contrôles réalisés sur les transactions et les courtages.

Les transactions avec les intermédiaires sont réalisées dans le strict intérêt des clients des OPC et dans un objectif de répondre aux besoins de transactions dans le cadre de la mise en œuvre de la politique d'investissement et de répartir de façon satisfaisante les volumes de transactions en fonction du niveau d'appréciation des intermédiaires par les différents intervenants de CYBELE AM.

Lors de l'exécution des ordres, CYBELE AM prend toutes les mesures raisonnables afin d'obtenir pour ses clients le meilleur résultat possible dans l'exécution des ordres compte tenu de la tarification, de la qualité de l'exécution et de la qualité du back-office. CYBELE AM évalue de façon distincte la qualité de l'analyse et des conseils fournis aux gérants au seul bénéfice des porteurs.

La notation des intermédiaires est réalisée par la gestion par entité et par activité en prenant en compte l'appréciation du Middle Office sur les aspects post marché.

Les critères notés sont les suivants :

EXECUTION

a) Tarification, notation

- Tarification (taux de courtage) de l'exécution si applicable

b) Qualité de l'exécution, notation décomposée en 3 parties :

- Cours des exécutions obtenues

- Liquidité offerte, blocs

- Qualité de l'exécution post marché – Notation effectuée par le Middle Office

RECHERCHE

Notation séparée de l'exécution et composée de 4 sous-critères.

1) Profondeur de la recherche

2) Qualité de la recherche

3) Présence commerciale

4) Qualités des recommandations

Cette notation est réalisée semestriellement et validée par le comité des intermédiaires.

CYBELE AM peut suspendre un agrément donné à un intermédiaire en cas de détection de risque financier, opérationnel, juridique ou de non-conformité.

• POLITIQUE DE VOTE

Les investisseurs peuvent accéder au document « politique de vote », ainsi qu'au rapport rendant compte des conditions dans lesquelles les droits de vote ont été exercés, au siège social de la société de gestion, à l'adresse suivante :

CYBELE ASSET MANAGEMENT, 37 avenue des Champs Elysées, 75008 Paris.

<https://www.cybele-am.com/>

- **INSTRUMENTS FINANCIERS DETENUS EN PORTEFEUILLE EMIS PAR LE PRESTATAIRE OU ENTITE DU GROUPE**

Conformément au règlement général de l'AMF, nous vous informons que le portefeuille détient 1 565 280,00 € d'OPCVM gérés par les entités du groupe

- **COMMUNICATION DES CRITERES ENVIRONNEMENTAUX, SOCIAUX ET DE QUALITE DE GOUVERNANCE (ESG)**

La Société de gestion n'a pas pris pour l'OPCVM d'engagement sur des critères d'environnement, de social et de gouvernance (ESG).

- **METHODE DE CALCUL DU RISQUE GLOBAL**

La méthode de calcul retenue par la Société de gestion pour mesurer le risque global de ce fonds est celle de l'engagement.

- **POLITIQUE DE REMUNERATIONS**

Conformément à la Directive 2014/91/UE sur les gestionnaires d'organismes de placement en valeurs mobilières dite « Directive UCITS V », la société de gestion a mis en place une politique de rémunération pour les catégories de personnel dont les activités professionnelles ont une incidence significative sur le profil de risque de la société de gestion ou des OPC.

Ces catégories de personnels comprennent les gérants, les membres de la direction générale, les preneurs de risques, les personnes exerçant une fonction de contrôle, et tous les salariés recevant une rémunération totale se situant dans la même tranche de rémunération que les preneurs de risques et la direction générale.

La politique de rémunération est conforme et favorise une gestion des risques saine et efficace et ne favorise pas une prise de risque incompatible avec les profils de risque de la société de gestion et ne gêne pas l'obligation de la société de gestion d'agir dans l'intérêt supérieur des OPC.

Cybèle Asset Management, applique le principe de proportionnalité et n'a pas mis en place de Comité de Rémunération.

En vertu du principe de proportionnalité, l'organe qui supervise annuellement les rémunérations est la Direction Générale et indiquées à l'Assemblée Générale pour information.

La politique de rémunération de la société de gestion a été conçue pour promouvoir la bonne gestion des risques et décourager une prise de risque qui dépasserait le niveau de risque qu'elle peut tolérer, en tenant compte des profils d'investissement des fonds gérés et en mettant en place des mesures permettant d'éviter les conflits d'intérêts.

Critères quantitatifs (financiers)		Critères qualitatifs (non financiers)
NB : Les mesures quantitatives couvrent une période suffisamment longue pour cerner correctement le risque relatif aux actions des collaborateurs (la société de gestion alignera l'horizon de mesure du risque et de la performance sur la période de détention recommandée aux investisseurs des OPCVM ou des profils de gestion sous mandat)	☐ Equilibre adéquat entre ces 2 critères	NB : Les performances non financières négatives, en particulier un comportement contraire à l'éthique ou non conforme, doivent l'emporter sur les bonnes performances financières, et se traduire par une réduction de sa rémunération variable
Critères relatifs (pairs externes)		Critères absolus
NB : Il s'agit des mesures qui comparent les performances avec les pairs externes. Ces mesures peuvent cependant présenter l'inconvénient d'engendrer des conséquences procycliques.	☐ Equilibre adéquat entre ces 2 critères	NB : Il s'agit des mesures définies par Cybèle Asset Management sur le fondement de sa propre stratégie. La stratégie de Cybèle Asset Management comprend le profil de risque et la propension au risque de la société de gestion et des fonds qu'elle gère. Ces critères de performance contribuent à créer une incitation à long terme et servent notamment à atténuer le risque d'attribution d'une rémunération qui ne serait pas justifiable au regard des performances de la société de gestion ou des fonds gérés.
Critères internes collectifs		
Résultats / bénéfices		

La politique de rémunération est revue annuellement.

La politique de rémunération de la société de gestion, décrivant la façon dont la rémunération et les avantages sont calculés est disponible gratuitement sur demande au siège social de la Société de gestion.

Un résumé est disponible sur simple demande auprès de Cybèle AM, 37 avenue des Champs Elysées 75008 Paris.

Eléments quantitatifs

Montant total des rémunérations sur l'exercice clos le 30/09/2019

catégorie	fixe	variables + primes	Nb de bénéficiaires
Direction Générale			
	175 000,08	30 023.21	2
Gestion			
	371 946,00	60 046.27	2
Preneurs de risques			
	136 801.49	8 887.73	2
total	683 747.57	98 957,21	

• **AUTRES INFORMATIONS**

Le prospectus complet de l'OPCVM et les derniers documents annuels et périodiques sont adressés dans un délai d'une semaine sur simple demande écrite du porteur auprès de :

CYBELE ASSET MANAGEMENT
37, AVENUE DES CHAMPS ELYSEES 75008 PARIS
E-mail : contact@cybele-am.fr

5. CERTIFICATION DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

ERROR!!!
Invalid DBCONT style given!

6. COMPTES ANNUELS

• BILAN en EUR

ACTIF

	30/09/2019	28/09/2018
Immobilisations nettes		
Dépôts		
Instruments financiers	161 579 445,30	196 516 619,72
Actions et valeurs assimilées	101 142 732,41	107 963 681,93
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	101 142 732,41	107 963 681,93
Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé		
Obligations et valeurs assimilées	28 328 774,48	56 617 318,79
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	28 328 774,48	56 617 318,79
Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé		
Titres de créances		
Négoiés sur un marché réglementé ou assimilé		
Titres de créances négociables		
Autres titres de créances		
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé		
Organismes de placement collectif	31 586 518,41	31 817 072,29
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	31 586 518,41	31 817 072,29
Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays Etats membres de l'UE		
Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres Etats membres de l'UE et organismes de titrisations cotés		
Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres Etats membres de l'UE et organismes de titrisations non cotés		
Autres organismes non européens		
Opérations temporaires sur titres		
Créances représentatives de titres reçus en pension		
Créances représentatives de titres prêtés		
Titres empruntés		
Titres donnés en pension		
Autres opérations temporaires		
Instruments financiers à terme	521 420,00	118 546,71
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	521 420,00	118 546,71
Autres opérations		
Autres instruments financiers		
Créances	9 544 967,19	10 367 627,41
Opérations de change à terme de devises	5 509 631,11	9 395 314,19
Autres	4 035 336,08	972 313,22
Comptes financiers	6 764 686,02	8 778 184,60
Liquidités	6 764 686,02	8 778 184,60
Total de l'actif	177 889 098,51	215 662 431,73

PASSIF

	30/09/2019	28/09/2018
Capitaux propres		
Capital	169 066 625,41	197 998 921,52
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées (a)		
Report à nouveau (a)	1 648,17	1 378,68
Plus et moins-values nettes de l'exercice (a, b)	-1 646 953,36	5 396 144,74
Résultat de l'exercice (a, b)	1 604 226,04	1 377 100,06
Total des capitaux propres (= Montant représentatif de l'actif net)	169 025 546,26	204 773 545,00
Instruments financiers	521 420,00	118 546,71
Opérations de cession sur instruments financiers		
Opérations temporaires sur titres		
Dettes représentatives de titres donnés en pension		
Dettes représentatives de titres empruntés		
Autres opérations temporaires		
Instruments financiers à terme	521 420,00	118 546,71
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	521 420,00	118 546,71
Autres opérations		
Dettes	8 342 132,25	10 770 340,02
Opérations de change à terme de devises	5 595 303,61	9 541 735,11
Autres	2 746 828,64	1 228 604,91
Comptes financiers		
Concours bancaires courants		
Emprunts		
Total du passif	177 889 098,51	215 662 431,73

(a) Y compris comptes de régularisation

(b) Diminués des acomptes versés au titre de l'exercice

- **HORS BILAN en EUR**

	30/09/2019	28/09/2018
Opérations de couverture		
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés		
Contrats futures		
EUR XEUR FESX D 1218		10 161 000,00
EUR XEUR FESX D 1219	29 897 550,00	
NQ USA NASDAQ 1218		3 427 232,03
Engagement sur marché de gré à gré		
Autres engagements		
Autres opérations		
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés		
Engagement sur marché de gré à gré		
Autres engagements		

• **COMPTE DE RÉSULTAT en EUR**

	30/09/2019	28/09/2018
Produits sur opérations financières		
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	26 486,95	38 347,42
Produits sur actions et valeurs assimilées	3 967 342,84	3 603 624,39
Produits sur obligations et valeurs assimilées	2 162 939,66	2 848 095,39
Produits sur titres de créances		
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres		
Produits sur instruments financiers à terme		
Autres produits financiers		
Total (1)	6 156 769,45	6 490 067,20
Charges sur opérations financières		
Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres		
Charges sur instruments financiers à terme		
Charges sur dettes financières	39 602,04	35 944,46
Autres charges financières		
Total (2)	39 602,04	35 944,46
Résultat sur opérations financières (1 - 2)	6 117 167,41	6 454 122,74
Autres produits (3)		
Frais de gestion et dotations aux amortissements (4)	4 299 408,30	5 009 300,34
Résultat net de l'exercice (L. 214-17-1) (1 - 2 + 3 - 4)	1 817 759,11	1 444 822,40
Régularisation des revenus de l'exercice (5)	-213 533,07	-67 722,34
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (6)		
Résultat (1 - 2 + 3 - 4 + 5 - 6)	1 604 226,04	1 377 100,06

REGLES ET METHODES COMPTABLES

Les comptes annuels sont présentés sous la forme prévue par le Règlement ANC 2017-05 modifié.

Les principes généraux de la comptabilité s'appliquent :

- image fidèle, comparabilité, continuité de l'activité,
- régularité, sincérité,
- prudence,
- permanence des méthodes d'un exercice à l'autre.

Le mode de comptabilisation retenu pour l'enregistrement des produits des titres à revenu fixe est celui des intérêts encaissés.

Les entrées et les cessions de titres sont comptabilisées frais exclus.
La devise de référence de la comptabilité du portefeuille est en EURO.
La durée de l'exercice est de 12 mois.

Règles d'évaluation des actifs

Les instruments financiers sont enregistrés en comptabilité selon la méthode des coûts historiques et inscrits au bilan à leur valeur actuelle qui est déterminée par la dernière valeur de marché connue ou à défaut d'existence de marché par tous moyens externes ou par recours à des modèles financiers.

Les différences entre les valeurs actuelles utilisées lors du calcul de la valeur liquidative et les coûts historiques des valeurs mobilières à leur entrée en portefeuille sont enregistrées dans des comptes « différences d'estimation ».

Les valeurs qui ne sont pas dans la devise du portefeuille sont évaluées conformément au principe énoncé ci-dessous, puis converties dans la devise du portefeuille suivant le cours des devises au jour de l'évaluation.

Dépôts :

Les dépôts d'une durée de vie résiduelle inférieure ou égale à 3 mois sont valorisés selon la méthode linéaire.

Actions, obligations et autres valeurs négociées sur un marché réglementé ou assimilé :

Pour le calcul de la valeur liquidative, les actions et autres valeurs négociées sur un marché réglementé ou assimilé sont évaluées sur la base du dernier cours de bourse du jour.

Les obligations et valeurs assimilées sont évaluées au cours de clôture communiqués par différents prestataires de services financiers. Les intérêts courus des obligations et valeurs assimilées sont calculés jusqu'à la date de la valeur liquidative.

Actions, obligations et autres valeurs non négociées sur un marché réglementé ou assimilé :

Les valeurs non négociées sur un marché réglementé sont évaluées sous la responsabilité du Conseil d'Administration en utilisant des méthodes fondées sur la valeur patrimoniale et le rendement, en prenant en considération les prix retenus lors de transactions significatives récentes.

Titres de créances négociables :

Les Titres de Créances Négociables et assimilés qui ne font pas l'objet de transactions significatives sont évalués de façon actuarielle sur la base d'un taux de référence défini ci-dessous, majoré le cas échéant d'un écart représentatif des caractéristiques intrinsèques de l'émetteur :

TCN dont l'échéance est inférieure ou égale à 1 an : Taux interbancaire offert en euros (Euribor) ;

TCN dont l'échéance est supérieure à 1 an : Taux des Bons du Trésor à intérêts Annuels Normalisés (BTAN) ou taux de l'OAT (Obligations Assimilables du Trésor) de maturité proche pour les durées les plus longues.

Les Titres de Créances Négociables d'une durée de vie résiduelle inférieure ou égale à 3 mois pourront être évalués selon la méthode linéaire.

Les Bons du Trésor sont valorisés au taux du marché communiqué quotidiennement par la Banque de France.

OPC détenus :

Les parts ou actions d'OPC seront valorisées à la dernière valeur liquidative connue.

Opérations temporaires sur titres :

Les titres reçus en pension sont inscrits à l'actif dans la rubrique « créances représentatives des titres reçus en pension » pour le montant prévu dans le contrat, majoré des intérêts courus à recevoir.

Les titres donnés en pension sont inscrits en portefeuille acheteur pour leur valeur actuelle. La dette représentative des titres donnés en pension est inscrite en portefeuille vendeur à la valeur fixée au contrat majorée des intérêts courus à payer.

Les titres prêtés sont valorisés à leur valeur actuelle et sont inscrits à l'actif dans la rubrique « créances représentatives de titres prêtés » à la valeur actuelle majorée des intérêts courus recevoir.

Les titres empruntés sont inscrits à l'actif dans la rubrique « titres empruntés » pour le montant prévu dans le contrat, et au passif dans la rubrique « dettes représentatives de titres empruntés » pour le montant prévu dans le contrat majoré des intérêts courus à payer.

Instruments financiers à terme :

Instruments financiers à terme négociés sur un marché réglementé ou assimilé :

Les instruments financiers à terme négociés sur les marchés réglementés sont valorisés au cours de compensation du jour.

Instruments financiers à terme non négociés sur un marché réglementé ou assimilé :

Les swaps :

Les contrats d'échange de taux d'intérêt et/ou de devises sont valorisés à leur valeur de marché en fonction du prix calculé par actualisation des flux d'intérêts futurs aux taux d'intérêts et/ou de devises de marché. Ce prix est corrigé du risque de signature.

Les swaps d'indice sont évalués de façon actuarielle sur la base d'un taux de référence fourni par la contrepartie.

Les autres swaps sont évalués à leur valeur de marché ou à une valeur estimée selon les modalités arrêtées par le Conseil d'Administration.

Engagements Hors Bilan :

Les contrats à terme ferme sont portés pour leur valeur de marché en engagements hors bilan au cours utilisé dans le portefeuille.

Les opérations à terme conditionnelles sont traduites en équivalent sous-jacent.

Les engagements sur contrats d'échange sont présentés à leur valeur nominale, ou en l'absence de valeur nominale pour un montant équivalent.

Frais de gestion

Les frais de gestion sont calculés à chaque valorisation sur l'actif net.

Ces frais sont imputés au compte de résultat de l'OPC.

Les frais de gestion sont intégralement versés à la société de gestion qui prend en charge l'ensemble des frais de fonctionnement des OPC.

Le taux appliqué sur la base de l'actif net est de : 2,40% TTC pour les parts C et D et de 1,10% TTC pour la part I.

Affectation des sommes distribuables

Définition des sommes distribuables :

Les sommes distribuables sont constituées par :

Le résultat :

Le résultat net de l'exercice est égal au montant des intérêts, arrérages, primes et lots, dividendes, jetons de présence et tous autres produits relatifs aux titres constituant le portefeuille, majorés du produit des sommes momentanément disponibles et diminué du montant des frais de gestion et de la charge des emprunts.

Il est augmenté du report à nouveau et majoré ou diminué du solde du compte de régularisation des revenus.

Les Plus et Moins-values :

Les plus-values réalisées, nettes de frais, diminuées des moins-values réalisées, nettes de frais, constatées au cours de l'exercice, augmentées des plus-values nettes de même nature constatées au cours d'exercices antérieurs n'ayant pas fait l'objet d'une distribution ou d'une capitalisation et diminuées ou augmentées du solde du compte de régularisation des plus-values.

Modalités d'affectation des sommes distribuables :

Sommes Distribuables	BELLATRIX parts Cet I	BELLATRIX part D
Affectation du résultat net	Capitalisation	Distribution
Affectation des plus ou moins-values nettes réalisées	Capitalisation	Distribution et/ou capitalisation et/ou report

• **EVOLUTION DE L'ACTIF NET en EUR**

	30/09/2019	28/09/2018
Actif net en début d'exercice	204 773 545,00	212 365 662,69
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPC)	3 138 020,16	19 683 255,02
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-37 646 880,47	-22 347 949,62
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	6 131 101,97	8 066 504,04
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-4 736 773,68	-2 915 328,13
Plus-values réalisées sur instruments financiers à terme	894 401,09	1 176 722,74
Moins-values réalisées sur instruments financiers à terme	-3 910 508,72	-620 634,15
Frais de transactions	-188 567,98	-216 921,94
Différences de change	1 418 139,03	508 608,12
Variations de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	-1 776 092,05	-12 232 274,46
Différence d'estimation exercice N	-1 670 734,34	105 357,71
Différence d'estimation exercice N-1	-105 357,71	-12 337 632,17
Variations de la différence d'estimation des instruments financiers à terme	-558 873,29	37 453,29
Différence d'estimation exercice N	-521 420,00	37 453,29
Différence d'estimation exercice N-1	-37 453,29	
Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes		
Distribution de l'exercice antérieur sur résultat	-329 723,91	-176 375,00
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	1 817 759,11	1 444 822,40
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur plus et moins-values nettes		
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur résultat		
Autres éléments		
Actif net en fin d'exercice	169 025 546,26	204 773 545,00

• **VENTILATION PAR NATURE JURIDIQUE OU ECONOMIQUE DES INSTRUMENTS FINANCIERS**

	Montant	%
Actif		
Obligations et valeurs assimilées		
Obligations à taux fixe négociées sur un marché réglementé ou assimilé	20 350 805,26	12,04
Obligations à taux. VAR / REV négociées sur un marché réglementé ou assimilé	2 022 298,17	1,20
Obligations convertibles négociées sur un marché réglementé ou assimilé	5 955 671,05	3,52
Obligations et valeurs assimilées		
TOTAL Obligations et valeurs assimilées	28 328 774,48	16,76
Titres de créances		
Titres de creances		
TOTAL Titres de créances		
Passif		
Opérations de cession sur instruments financiers		
Actions et valeurs assimilées		
TOTAL Opérations de cession sur instruments financiers		
Hors-bilan		
Opérations de couverture		
Actions	29 897 550,00	17,69
TOTAL Opérations de couverture	29 897 550,00	17,69
Autres opérations		
Actions		
TOTAL Autres opérations		

• **VENTILATION PAR NATURE DE TAUX DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS-BILAN**

	Taux fixe	%	Taux variable	%	Taux révisable	%	Autres	%
Actif								
Dépôts								
Obligations et valeurs assimilées	25 644 218,38	15,17			2 684 556,10	1,59		
Titres de créances								
Opérations temporaires sur titres								
Comptes financiers							6 764 686,02	4,00
Passif								
Opérations temporaires sur titres								
Comptes financiers								
Hors-bilan								
Opérations de couverture								
Autres opérations								

• **VENTILATION PAR MATURITE RESIDUELLE DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS-BILAN**

	< 3 mois	%]3 mois - 1 an]	%]1 - 3 ans]	%]3 - 5 ans]	%	> 5 ans	%
Actif										
Dépôts										
Obligations et valeurs assimilées					2 557 702,50	1,51	2 334 302,77	1,38	23 436 769,21	13,87
Titres de créances										
Opérations temporaires sur titres										
Comptes financiers	6 764 686,02	4,00								
Passif										
Opérations temporaires sur titres										
Comptes financiers										
Hors-bilan										
Opérations de couverture										
Autres opérations										

Les positions à terme de taux sont présentées en fonction de l'échéance du sous-jacent.

• **VENTILATION PAR DEVISE DE COTATION OU D'EVALUATION DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS-BILAN**

	CHF		USD		GBP		Autres devises	
	Montant	%	Montant	%	Montant	%	Montant	%
Actif								
Dépôts								
Actions et valeurs assimilées	9 306 213,78	5,51	4 443 999,26	2,63	978 071,66	0,58	565 552,08	0,33
Obligations et valeurs assimilées			8 008 675,44	4,74				
Titres de créances								
OPC								
Opérations temporaires sur titres								
Créances	665 834,32	0,39	17 611,45	0,01				
Comptes financiers	1 959 487,89	1,16	247 946,69	0,15	1 873 824,56	1,11	161 982,75	0,10
Passif								
Opérations de cession sur instruments financiers								
Opérations temporaires sur titres								
Dettes			5 595 303,61	3,31				
Comptes financiers								
Hors-bilan								
Opérations de couverture								
Autres opérations								

- **CRÉANCES ET DETTES : VENTILATION PAR NATURE**

	Nature de débit/crédit	30/09/2019
Créances	Fonds à recevoir sur vente à terme de devises	5 509 631,11
	Ventes à règlement différé	1 875 384,61
	Dépôts de garantie en espèces	2 092 485,60
	Coupons et dividendes en espèces	67 465,87
Total des créances		9 544 967,19
Dettes	Vente à terme de devise	5 595 303,61
	Achats à règlement différé	1 701 150,00
	Rachats à payer	2 682,48
	Frais de gestion	1 042 996,16
Total des dettes		8 342 132,25

• **NOMBRE DE TITRES ÉMIS OU RACHETÉS**

	En actions	En montant
Action C		
Actions souscrites durant l'exercice	5 789	1 895 085,53
Actions rachetées durant l'exercice	-67 920	-22 156 686,00
Solde net des souscriptions/rachats	-62 131	-20 261 600,47
Action D		
Actions souscrites durant l'exercice	4 791	1 242 934,63
Actions rachetées durant l'exercice	-31 559	-8 336 573,19
Solde net des souscriptions/rachats	-26 768	-7 093 638,56
Action I		
Actions souscrites durant l'exercice		
Actions rachetées durant l'exercice	-793	-7 153 621,28
Solde net des souscriptions/rachats	-793	-7 153 621,28

• **COMMISSIONS DE SOUSCRIPTION ET/OU RACHAT**

	En montant
Action C	
Commissions de rachat acquises	
Commissions de souscription acquises	
Total des commissions acquises	
Action D	
Commissions de rachat acquises	
Commissions de souscription acquises	
Total des commissions acquises	
Action I	
Commissions de rachat acquises	
Commissions de souscription acquises	
Total des commissions acquises	

• **FRAIS DE GESTION**

	30/09/2019
Action C	
Commissions de garantie	
Frais de gestion fixes	3 090 555,10
Pourcentage de frais de gestion fixes	2,40
Frais de gestion variables	
Rétrocessions des frais de gestion	
Action I	
Commissions de garantie	
Frais de gestion fixes	20 532,38
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,10
Frais de gestion variables	
Rétrocessions des frais de gestion	
Action D	
Commissions de garantie	
Frais de gestion fixes	1 188 320,82
Pourcentage de frais de gestion fixes	2,40
Frais de gestion variables	
Rétrocessions des frais de gestion	

- **ENGAGEMENTS RECUS ET DONNÉS**

Garanties reçues par l'OPC :

Néant.

Autres engagements reçus et/ou donnés :

Néant.

- **VALEUR ACTUELLE DES TITRES FAISANT L'OBJET D'UNE ACQUISITION TEMPORAIRE**

	30/09/2019
Titres pris en pension livrée	
Titres empruntés	

- **VALEUR ACTUELLE DES TITRES CONSTITUTIFS DE DÉPÔTS DE GARANTIE**

	30/09/2019
Instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine	
Instruments financiers reçus en garantie et non inscrits au bilan	

- **INSTRUMENTS FINANCIERS DU GROUPE DÉTENUS EN PORTEFEUILLE**

	Code Isin	Libellés	30/09/2019
Actions			
Obligations			
TCN			
OPC			1 565 280,00
	FR0000280315	EUROPE ISRAEL CROISSANCE	1 565 280,00
Instruments financiers à terme			

• **TABLEAU D'AFFECTION DE LA QUOTE-PART DES SOMMES DISTRIBUABLES AFFÉRENTE AU RÉSULTAT**

	30/09/2019	28/09/2018
Sommes restant à affecter		
Report à nouveau	I 648,17	I 378,68
Résultat	I 604 226,04	I 377 100,06
Total	I 605 874,21	I 378 478,74

	30/09/2019	28/09/2018
Action C		
Affectation		
Distribution		
Report à nouveau de l'exercice		
Capitalisation	I 146 900,79	879 874,49
Total	I 146 900,79	879 874,49

	30/09/2019	28/09/2018
Action I		
Affectation		
Distribution		
Report à nouveau de l'exercice		
Capitalisation		150 114,63
Total		150 114,63

	30/09/2019	28/09/2018
Action D		
Affectation		
Distribution	457 386,80	346 593,06
Report à nouveau de l'exercice	I 586,62	I 896,56
Capitalisation		
Total	458 973,42	348 489,62
Informations relatives aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	175 918	202 686
Distribution unitaire	2,60	1,71
Crédits d'impôt		
Crédit d'impôt attaché à la distribution du résultat	63 928,23	53 247,92

• **TABLEAU D'AFFECTATION DE LA QUOTE-PART DES SOMMES DISTRIBUABLES AFFÉRENTE AUX PLUS ET MOINS-VALUES NETTES**

	30/09/2019	28/09/2018
Sommes restant à affecter		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées		
Plus et moins-values nettes de l'exercice	-1 646 953,36	5 396 144,74
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice		
Total	-1 646 953,36	5 396 144,74

	30/09/2019	28/09/2018
Action C		
Affectation		
Distribution		
Plus et moins-values nettes non distribuées		
Capitalisation	-1 177 389,26	3 723 936,37
Total	-1 177 389,26	3 723 936,37

	30/09/2019	28/09/2018
Action D		
Affectation		
Distribution		
Plus et moins-values nettes non distribuées		
Capitalisation	-469 564,10	1 468 070,52
Total	-469 564,10	1 468 070,52

	30/09/2019	28/09/2018
Action I		
Affectation		
Distribution		
Plus et moins-values nettes non distribuées		
Capitalisation		204 137,85
Total		204 137,85

• **TABLEAU DES RÉSULTATS ET AUTRES ÉLÉMENTS CARACTÉRISTIQUES DE L'ENTITÉ AU COURS DES CINQ DERNIERS EXERCICES**

	30/09/2015	30/09/2016	29/09/2017	28/09/2018	30/09/2019
Actif net Global en EUR	167 407 449,36	175 364 902,05	212 365 662,69	204 773 545,00	169 025 546,26
BELLATRIX C					
Actif net en EUR	125 604 921,71	131 107 115,23	146 758 678,45	141 307 051,46	120 891 382,71
Nombre de titres	425 831	423 050	428 771	422 239	360 108
Valeur liquidative unitaire en EUR	294,96	309,90	342,27	334,66	335,70
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes en EUR	19,83	11,05	10,56	8,81	-3,26
Capitalisation unitaire en EUR sur résultat	-0,57	1,32	1,01	2,08	3,18
BELLATRIX I					
Actif net en EUR			10 390 678,90	7 810 366,04	
Nombre de titres			1 045	793	
Valeur liquidative unitaire en EUR			9 943,23	9 849,13	
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes en EUR			121,92	257,42	
Capitalisation unitaire en EUR sur résultat			30,81	189,29	
BELLATRIX D					
Actif net en EUR	41 802 527,65	44 257 786,82	55 216 305,34	55 656 127,50	48 134 163,55
Nombre de titres	171 519	172 836	196 030	202 686	175 918
Valeur liquidative unitaire en EUR	243,71	256,06	281,67	274,59	273,61
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes en EUR	16,38	9,13	8,68	7,24	-2,66
Capitalisation unitaire en EUR sur résultat	-0,47				
Distribution unitaire en EUR sur résultat		1,09	0,83	1,71	2,60
Report à nouveau unitaire en EUR sur résultat					
Crédit d'impôt unitaire EUR		0,186	0,175	0,276	*

* Le crédit d'impôt unitaire ne sera déterminé qu'à la date de mise en distribution, conformément aux dispositions fiscales en vigueur.

• **INVENTAIRE en EUR**

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
Actions et valeurs assimilées				
Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé				
ALLEMAGNE				
BAYER	EUR	18 478	1 195 341,82	0,71
BRENNTAG AG NAMEN	EUR	26 000	1 154 400,00	0,68
DEUTSCHE POST AG NAMEN	EUR	50 000	1 532 250,00	0,91
DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	165 000	2 540 010,00	1,50
FRESENIUS	EUR	32 500	1 394 087,50	0,82
SIEMENS AG-REG	EUR	32 000	3 144 000,00	1,87
VOLKSWAGEN AG-PREF	EUR	15 500	2 418 930,00	1,43
TOTAL ALLEMAGNE			13 379 019,32	7,92
BELGIQUE				
ANHEUSER BUSCH INBEV SA/NV	EUR	26 000	2 272 920,00	1,34
TOTAL BELGIQUE			2 272 920,00	1,34
CURACAO				
SCHLUMBERGER NV	USD	38 400	1 203 566,32	0,71
TOTAL CURACAO			1 203 566,32	0,71
ESPAGNE				
IBERDROLA S.A.	EUR	100 000	953 600,00	0,56
INDITEX	EUR	75 000	2 130 000,00	1,27
TELEFONICA	EUR	264 000	1 848 264,00	1,09
TOTAL ESPAGNE			4 931 864,00	2,92
ETATS UNIS AMERIQUE				
EXXON MOBIL CORP	USD	17 000	1 101 054,85	0,65
ORACLE CORP COM	USD	20 000	1 009 539,53	0,60
TOTAL ETATS UNIS AMERIQUE			2 110 594,38	1,25
FRANCE				
ACCOR	EUR	25 412	972 009,00	0,58
AIR LIQUIDE	EUR	25 578	3 340 486,80	1,98
ATOS	EUR	32 074	2 074 546,32	1,23
AXA	EUR	105 000	2 460 150,00	1,46
BNP PARIBAS	EUR	70 800	3 162 636,00	1,87
BOUYGUES	EUR	85 000	3 123 750,00	1,85
BUREAU VERITAS	EUR	87 488	1 933 484,80	1,14
CAPGEMINI SE	EUR	17 000	1 837 700,00	1,09
CREDIT AGRICOLE	EUR	250 496	2 790 525,44	1,65
DANONE	EUR	21 000	1 697 220,00	1,00
ELIOR GROUP SCA	EUR	155 634	1 897 178,46	1,12
EUTELSAT COMMUNICATIONS	EUR	99 729	1 702 872,68	1,01
ILIAD	EUR	20 500	1 767 510,00	1,05
KLEPIERRE	EUR	63 000	1 963 080,00	1,16
MICHELIN - CATEGORIE B	EUR	21 000	2 150 400,00	1,27
ORANGE	EUR	195 000	2 807 025,00	1,66
Quadient SA	EUR	83 250	1 581 750,00	0,94
SAINT-GOBAIN	EUR	52 000	1 872 000,00	1,11
SANOFI	EUR	32 000	2 721 920,00	1,61

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	Actif Net
SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	13 000	1 046 500,00	0,62
SOCIETE GENERALE SA	EUR	115 904	2 913 826,56	1,72
SUEZ SA	EUR	121 000	1 745 425,00	1,03
TOTAL	EUR	75 537	3 617 089,25	2,13
VALEO SA	EUR	41 500	1 234 625,00	0,73
VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	75 000	1 744 500,00	1,03
TOTAL FRANCE			54 158 210,31	32,04
ISRAEL				
ISRAEL PHOENIX ASSURANCE	ILS	94 000	546 987,57	0,32
MEHADRID LTD	ILS	505	18 564,51	0,01
TOTAL ISRAEL			565 552,08	0,33
ITALIE				
BUZZI UNICEM ORD.	EUR	84 000	1 767 360,00	1,05
ENEL SPA	EUR	300 000	2 055 300,00	1,22
INTESA SANPAOLO SPA	EUR	1 000 000	2 175 500,00	1,28
TOTAL ITALIE			5 998 160,00	3,55
JERSEY				
WPP PLC	GBP	85 000	978 071,66	0,58
TOTAL JERSEY			978 071,66	0,58
LUXEMBOURG				
ARCELORMITTAL	EUR	42 000	542 052,00	0,32
TOTAL LUXEMBOURG			542 052,00	0,32
NORVEGE				
EQUINOR ASA ADR	USD	65 000	1 129 838,56	0,67
TOTAL NORVEGE			1 129 838,56	0,67
PAYS-BAS				
ING GROEP NV	EUR	180 000	1 728 720,00	1,02
TOTAL PAYS-BAS			1 728 720,00	1,02
ROYAUME UNI				
ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	105 500	2 837 950,00	1,68
TOTAL ROYAUME UNI			2 837 950,00	1,68
SUISSE				
NESTLE NOM.	CHF	26 000	2 589 715,76	1,53
NOVARTIS AG NOMINATIF	CHF	32 000	2 547 401,34	1,51
ROCHE HOLDING AG	CHF	11 500	3 072 555,42	1,82
THE SWATCH GROUP AG-B	CHF	4 500	1 096 541,26	0,65
TOTAL SUISSE			9 306 213,78	5,51
TOTAL Actions & val. ass. ng. sur marchés régl. ou ass.			101 142 732,41	59,84
TOTAL Actions et valeurs assimilées			101 142 732,41	59,84
Obligations et valeurs assimilées				
Obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé				
ALLEMAGNE				
ALLIANZ 5.5% PERP.	USD	3 200 000	2 959 916,83	1,75
TOTAL ALLEMAGNE			2 959 916,83	1,75
ESPAGNE				
INDR SIST 1.25% 07-10-23	EUR	1 800 000	1 819 150,62	1,08
TOTAL ESPAGNE			1 819 150,62	1,08

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	Actif Net
FRANCE				
AXASA 5 1/2 07/22/49	USD	2 900 000	2 745 196,19	1,62
FAURECIA 3.625% 15-06-23	EUR	500 000	515 152,15	0,30
INGENICO ZCP 26/06/22 CV	EUR	15 000	2 557 702,50	1,51
NEOPOST SA FR 3.375% PERP CV	EUR	16 000	916 560,00	0,54
SOLVAY FINANCE 5.425% 31/12/99	EUR	3 000 000	3 599 538,49	2,14
TOTAL FRANCE			10 334 149,33	6,11
IRLANDE				
ALLI IRI 4.125% 26-11-25 EMTN	EUR	2 008 000	2 161 520,13	1,28
TOTAL IRLANDE			2 161 520,13	1,28
ITALIE				
ASSICURAZIONI GENERALI 7.75% 12/42	EUR	900 000	1 159 699,19	0,69
UCGIM 0 05/03/25	EUR	2 000 000	2 022 298,17	1,19
UNICREDIT 5.75% 10/25	EUR	500 000	554 292,05	0,33
TOTAL ITALIE			3 736 289,41	2,21
LUXEMBOURG				
OPUS SECURITIES SA E3R+3.0% PERP	EUR	700 000	662 257,93	0,39
TOTAL LUXEMBOURG			662 257,93	0,39
ROYAUME UNI				
BARCLAY 2.625% 11-11-25 EMTN	EUR	4 200 000	4 351 927,81	2,58
PRUDENTIAL PLC 5.25% 03/49	USD	2 500 000	2 303 562,42	1,36
TOTAL ROYAUME UNI			6 655 490,23	3,94
TOTAL Obligations & val. ass. ng. sur mar. régl. ou ass.			28 328 774,48	16,76
TOTAL Obligations et valeurs assimilées			28 328 774,48	16,76
Organismes de placement collectif				
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays				
FRANCE				
BNP PARIBAS MOIS ISR FCP	EUR	155	3 561 208,08	2,11
BNPP MONEY 3M IC	EUR	650	15 050 191,13	8,90
EUROPE ISRAEL CROISSANCE	EUR	6 000	1 565 280,00	0,93
LBPAM TRESORERIE I FCP 5DEC	EUR	320	3 471 139,20	2,05
TOTAL FRANCE			23 647 818,41	13,99
LUXEMBOURG				
PARVEST ENHANCED CASH 6 MONTHS I C.3DEC	EUR	70 000	7 938 700,00	4,70
TOTAL LUXEMBOURG			7 938 700,00	4,70
TOTAL OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays			31 586 518,41	18,69
TOTAL Organismes de placement collectif			31 586 518,41	18,69
Instruments financiers à terme				
Engagements à terme ferme				
Engagements à terme ferme sur marché réglementé ou assimilé				
EUR XEUR FESX D 1219	EUR	-841	-521 420,00	-0,31
TOTAL Engagements à terme fermes sur marché réglementé			-521 420,00	-0,31
TOTAL Engagements à terme fermes			-521 420,00	-0,31
TOTAL Instruments financiers à terme			-521 420,00	-0,31

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	Actif Net
Appel de marge				
Appels de marges C.A.Indo en euro	EUR	521 420	521 420,00	0,31
TOTAL Appel de marge			521 420,00	0,31
Créances			9 544 967,19	5,65
Dettes			-8 342 132,25	-4,94
Comptes financiers			6 764 686,02	4,00
Actif net			169 025 546,26	100,00

BELLATRIX D	EUR	175 918	273,61	
BELLATRIX C	EUR	360 108	335,70	
BELLATRIX I	EUR			

- **COMPLEMENT D'INFORMATION RELATIF AU REGIME FISCAL DU COUPON**

DECOMPOSITION DU COUPON

	NET GLOBAL	DEVISE	NET UNITAIRE	DEVISE
Revenus soumis à un prélèvement à la source obligatoire non libératoire				
Actions ouvrant droit à abattement et soumis à un prélèvement à la source obligatoire non libératoire	397 574,68	EUR	2,26	EUR
Autres revenus n'ouvrant pas droit à abattement et soumis à un prélèvement à la source obligatoire non libératoire				
Revenus non déclarables et non imposables	59 812,12	EUR	0,34	EUR
Montant des sommes distribuées sur les plus et moins-values				
TOTAL	457 386,80	EUR	2,60	EUR