ARCHEA FUND | Bond Selection

UCITS IV

BELLATRIX
ASSET MANAGEMENT

novembre 2017

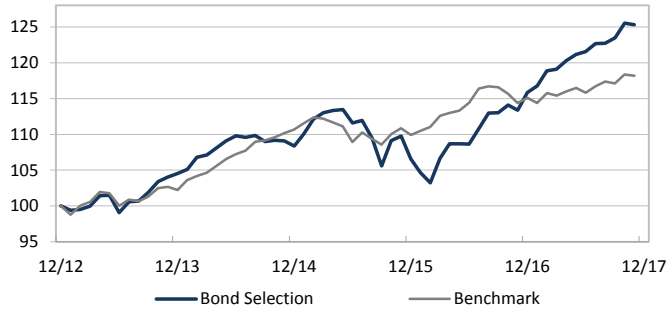
POLITIQUE D'INVESTISSEMENT

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, le fonds affiche une performance de -0,18%. Après les bonnes performances des mois passés, les marchés de crédit européens ont un peu marqué le pas en novembre. Les obligations d'entreprises à rendement élevé n'ont davantage baissé que le segment des entreprises de qualité "Investment Grade". Fin octobre, l'amélioration de l'économie de la zone euro a permis à la BCE d'annoncer une réduction de ses achats de titres. Mais Mario Draghi conserve l'option de prolonger son programme au-delà de septembre 2018. Les emprunts incorporant du risque de crédit devraient continuer de bien surperformer les emprunts de meilleure qualité. Ils profiteront de la solidité de la reprise et des bons résultats d'entreprises. La principale conséquence est la compression des spreads de crédit. Aux États-Unis, la remontée des rendements devrait être plus importante qu'en Europe. Cependant la politique monétaire de la Réserve Féderale n'en restera pas moins accommodante, car les taux directeurs demeureront inférieurs à l'inflation ou à la croissance. Néanmoins, nous nous attendons à ce que la Fed augmente ces derniers en décembre, pour la troisième fois cette année. Au cours du mois nous avons vendu *Telekom Austria 5,625% perpetuel*, *Nexans 4,25% 2018* et *Thyssenkrupp 1,375% 2022*. D'autre part, nous avons acheté *Teva Pharmaceutical 1,25% 2023*, *Rexel 2,125% 2025*, *AT + S Austria Technologie 4,75% perpetuel* et *Volvo 2% 2025*.

PERFORMANCE

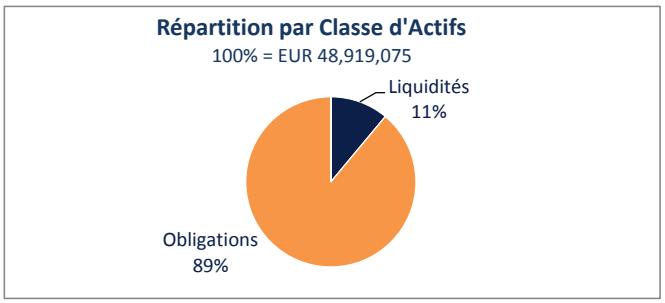


	Archea Bond Selection	Benchmark
Depuis le 31.12.2012	25.31%	18.19%
YTD	8.20%	2.68%
novembre 17	-0.18%	-0.14%

CARACTÉRISTIQUES

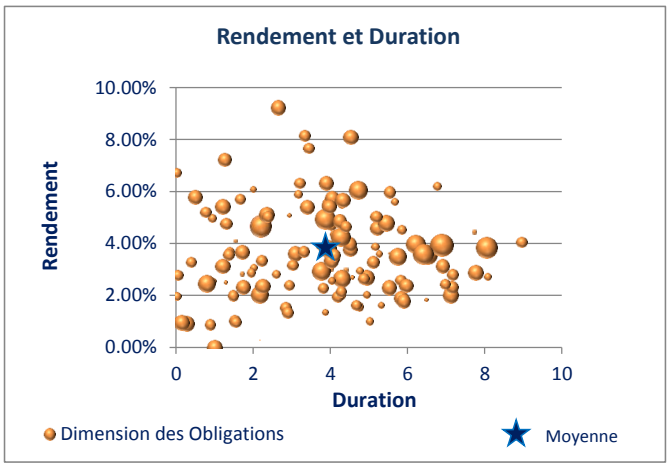
VNI DU 30.11.2017	**125.31**
DEVISE / TYPE DE PART	EUR / CAPITALISATION
ACTIFS DU COMPARTIMENT (EUR)	48,919,075
DATE LANCEMENT	31.12.2012
PRIX D'ÉMISSION	EUR 100
TYPE / DOMICILE	UCITS IV / Luxembourg
SOCIÉTÉ DE GESTION	Bellatrix Asset Management SA
BANQUE DEPOSITAIRE	Banque de Luxembourg SA
REGISTRE	European Fund Administration
AUDITEUR	PWC
ISIN	LU0796785466
TELEKURS	18,893,166
BLOOMBERG	BAMBOND
COM. DE GESTION	0.85%
BENCHMARK	QW5A

RÉPARTITION DES AVOIRS

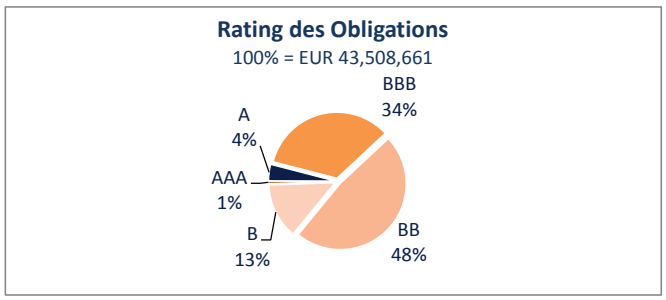


Devises	EUR	91.50%
	CHF	2.45%
	USD	2.46%
	AUD	1.60%
	autres	1.99%

ANALYSE DES OBLIGATIONS



RÉPARTITION DES OBLIGATIONS



Les 10 principales positions en obligations

Generali Finance BV VARSub 14/21.11.Perpetual	1.4%
Danske Bank VAR Sub 06.10/Perpetual	1.3%
Volkswagen Intl Finance 17/14.06.Perpetual	1.3%
Deutsche Bank AG 6% 14/31.12.Perpetual	1.3%
Wind Tre SpA 3.125% Sen 17/20.01.25	1.2%
Demeter Investments VAR Reg Sub 15/16.06.Perp.	1.2%
Axa SA VAR Sub 14/07.11.Perpetual	1.2%
HSBC Holdings VAR Reg S Sub 14/16.03.Perpetual	1.1%
Unicredit SpA VAR Sub 17/03.12.Perpetual	1.1%
Gas Natural Fenosa Fin BV VAR Reg S Sub 15/24.04.Perpet	1.1%

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.

WWW.BELLATRIX.LU
31, Boulevard Prince Henri • L-1724 Luxembourg • T. (+352) 26 25 66 20 • F. (+352) 26 25 66 30