ARCHEA FUND | Bond Selection

UCITS V

BELLATRIX ASSET MANAGEMENT

avril 2018

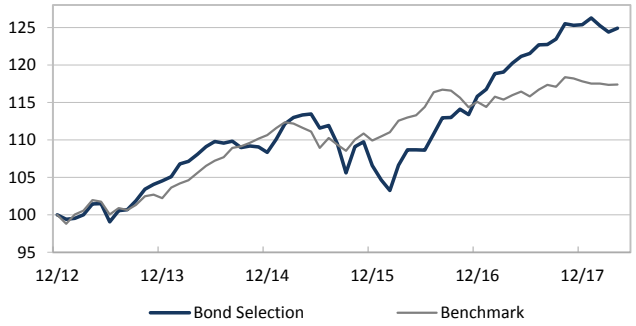
POLITIQUE D'INVESTISSEMENT

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 d'avril, la VNI du fonds a augmenté de +0,39%. Les marchés obligataires restent sous pression. En effet, les rendements progressent face aux perspectives d'augmentation de l'inflation aux Etats-Unis. L'ampleur de ces hausses de rendements se traduit par des performances négatives pour les obligations. Même si les obligations corporates peuvent encore dégager des performances relatives rassurantes par rapport aux emprunts sans risque, les performances absolues ne seront plus nécessairement positives. En avril, c'est le segment des obligations à haut rendement qui affiche la meilleure performance. Les pressions haussières sur les rendements devraient perdurer ces prochains mois. Les banques centrales vont mettre en oeuvre des politiques monétaires moins stimulantes cette année. La BCE devrait abandonner ses mesures de relance quantitative en septembre, puis relever graduellement ses taux dès le début 2019. Son président s'est montré plus confiant par rapport aux perspectives inflationnistes, mais a précisé que la politique monétaire devait rester patiente, persévérante et prudente en raison d'incertitudes économiques persistantes. Au cours du mois nous avons vendu *Turkiye Garanti Bankasi 3,375% 2019*, *Petrobras 3,75% 2021* et *UBS 4,75% 2026*. D'autre part, nous avons acheté *Vallourec 6,375% 2023*, *Montenegro 3,375% 2025*, *Louvre Bidco 4,25% 2024* et *Sigma Holdco 5,75% 2026*. Nous avons augmenté notre position en *Tereos Finance 4,125% 2023*.

PERFORMANCE

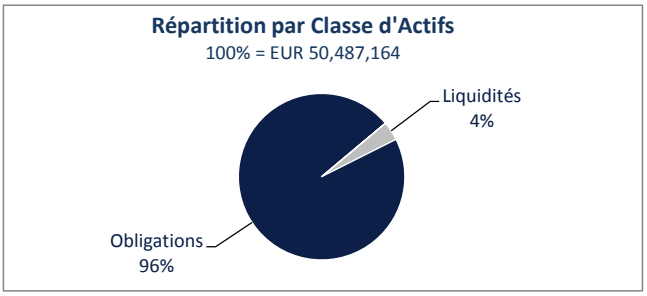


	Bond Selection	Benchmark
Depuis le 04.01.2013	24.90%	17.41%
YTD	-0.41%	-0.37%
avril 18	0.39%	0.04%

CARACTÉRISTIQUES

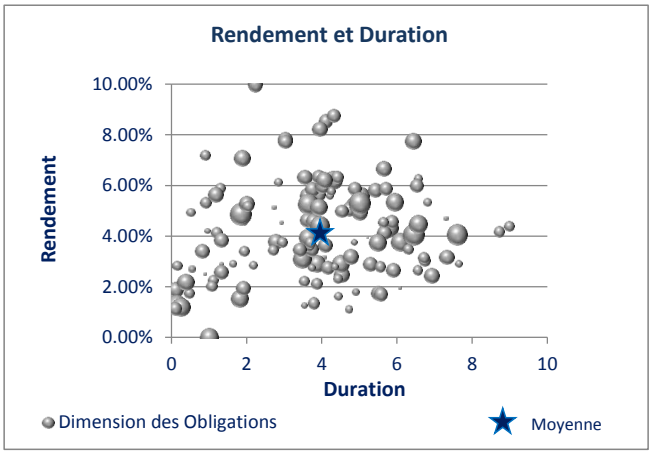
VNI DU 30.04.2018	**124.90**
DEVISE / TYPE DE PART	EUR / CAPITALISATION
ACTIFS DU COMPARTIMENT (EUR)	50,487,164
DATE LANCEMENT	04.01.2013
PRIX D'ÉMISSION	EUR 100
TYPE / DOMICILE	UCITS V / Luxembourg
SOCIÉTÉ DE GESTION	Bellatrix Asset Management SA
BANQUE DEPOSITAIRE	Banque de Luxembourg SA
REGISTRE	European 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

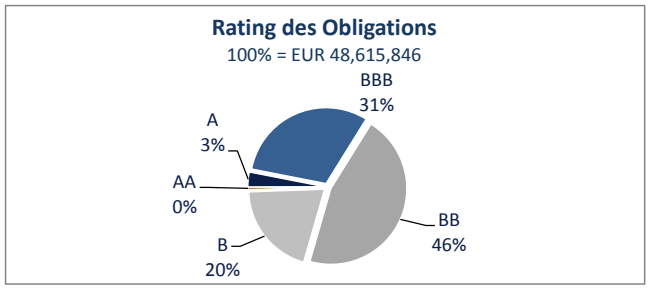


Devises	EUR	92.98%
	USD	2.81%
	CHF	2.23%
	AUD	1.50%
	autres	0.48%

ANALYSE DES OBLIGATIONS



RÉPARTITION DES OBLIGATIONS



Les 10 principales positions en obligations

SES SA VAR Reg S Sub 16/29.01.Perpetual	1.3%
Generali Finance BV VARSub 14/21.11.Perpetual	1.3%
Danske Bank VAR Sub 06.10/Perpetual	1.3%
Volkswagen Intl Finance 17/14.06.Perpetual	1.2%
Deutsche Bank AG 6% 14/31.12.Perpetual	1.2%
ING Groep NV VAR Sub 03/30.09.Perpetual	1.1%
Softbank Group Corp 3.125% Sen Reg S 17/19.09.25	1.1%
Rothschilds Continuati FRN 04/29.08.Perpetual	1.1%
Demeter Investments VAR Reg Sub 15/16.06.Perp.	1.1%
Porr AG VAR Reg S Sub 17/06.02.Perpetual	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