ARCHEA FUND | Bond Selection

UCITS IV

BELLATRIX ASSET MANAGEMENT

août 2017

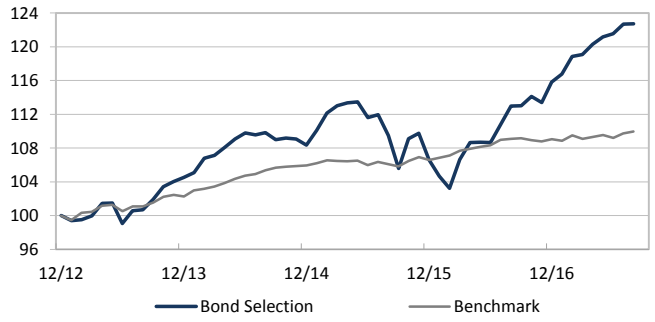
POLITIQUE D'INVESTISSEMENT

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 d'août, le fonds affiche une performance de +0,04%. Les emprunts incorporant du risque de crédit ont largement surperformé ceux de meilleure qualité ces derniers mois. Ils ont largement profité de la solidité de la reprise et de l'amélioration des résultats des entreprises. La principale conséquence de ce mouvement est une sensible compression des spreads de crédit. Au cours du dernier mois les obligations d'entreprises de qualité Investment Grade ont surperformé les obligations à rendement élevé, mais les emprunts d'Etat ont cependant fait encore mieux. Les banques centrales maintiennent des politiques monétaires très stimulantes, les rendements se sont repliés s'approchant de leurs plus bas annuels. Les discours de Yellen et Draghi restent conciliants, justifiant des taux d'intérêts très bas dans la zone euro et une lente remontée des taux aux Etats-Unis. La Fed pourrait une nouvelle fois relever ses taux directeurs en fin d'année, mais la BCE ne devrait pas toucher à son taux directeur avant mi-2018. Cet automne, la BCE devra clarifier son programme de relance quantitative. La diminution des rachats d'actifs sera très probablement mise en place au début de l'année prochaine. Au cours du mois nous avons pris des bénéfices et vendu *Rabobank 5.375% 2019*. D'autre part, nous avons acheté *UniCredit SPA 6.625% 2017*, *ZF North America Capital 2.75% 2023*, *FBG Finance 3.25% 2022*, *Deutsche Bank 4% 2023* et *Minerva 6.5% 2026*.

PERFORMANCE

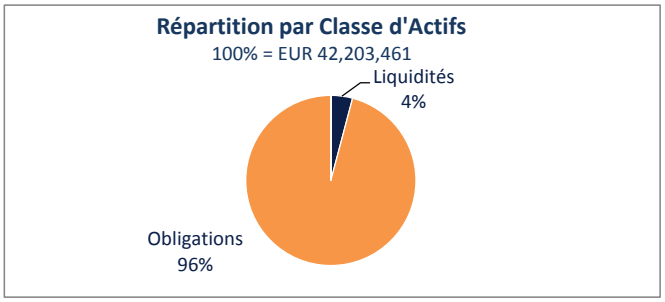


	Archea Bond Selection	Benchmark
Depuis le 31.12.2012	22.73%	9.96%
YTD	5.98%	0.83%
août 17	0.04%	0.20%

CARACTÉRISTIQUES

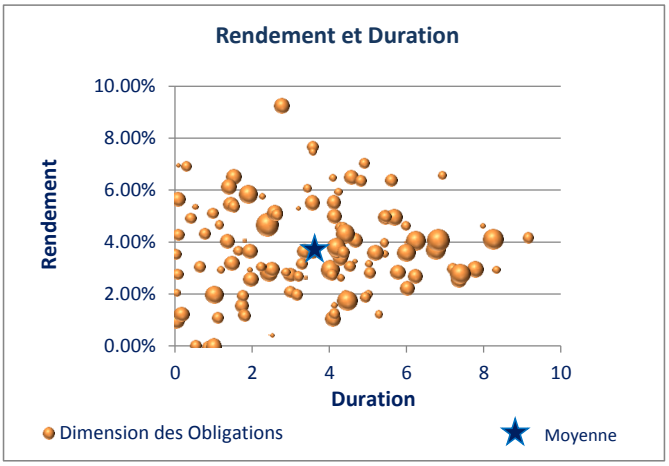
VNI DU 31.08.2017	**122.73**
DEVISE / TYPE DE PART	EUR / CAPITALISATION
ACTIFS DU COMPARTIMENT (EUR)	42,203,461
DATE LANCEMENT	31.12.2012
PRIX D'ÉMISSION	EUR 100
TYPE / DOMICILE	UCITS IV / Luxembourg
SOCIÉTÉ DE GESTION	Bellatrix Asset Management SA
BANQUE DEPOSITAIRE	Banque de Luxembourg SA
REGISTRE	European Fund Administration
AUDITEUR	PWC
ISIN	LU0796785466
TELEKURS	18,893,166
BLOOMBERG	BAMBOND
COM. DE GESTION	0.85%
BENCHMARK	BERC15

RÉPARTITION DES AVOIRS

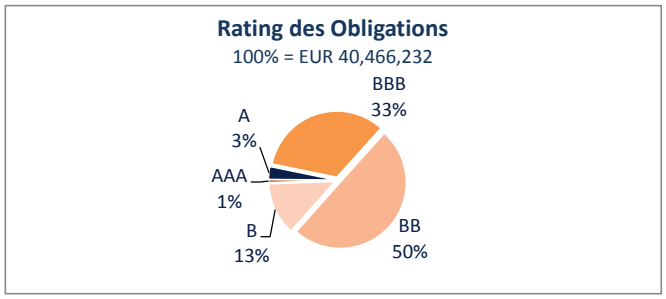


Devises	EUR	90.63%
	CHF	2.96%
	NZD	1.78%
	USD	2.06%
	autres	2.56%

ANALYSE DES OBLIGATIONS



RÉPARTITION DES OBLIGATIONS



Les 10 principales positions en obligations

Danske Bank VAR Sub 06.10/Perpetual	1.5%
Generali Finance BV VARSub 14/21.11.Perpetual	1.5%
Volkswagen Intl Finance 17/14.06.Perpetual	1.4%
Fiat Finance & Trade 4.75% 14/15.07.22	1.3%
Deutsche Bank AG 4.5% EMTN Sub 16/19.05.26	1.3%
Demeter Investments VAR Reg Sub 15/16.06.Perp.	1.3%
Axa SA VAR Sub 14/07.11.Perpetual	1.3%
HSBC Holdings VAR Reg S Sub 14/16.03.Perpetual	1.3%
Electricité de France VAR Sub 14/22.01.Perpetual	1.3%
HTM Sport 5.25% Sen 13/26.09.18	1.2%

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