ARCHEA FUND | Bond Selection

UCITS V

BELLATRIX
ASSET MANAGEMENT

octobre 2018

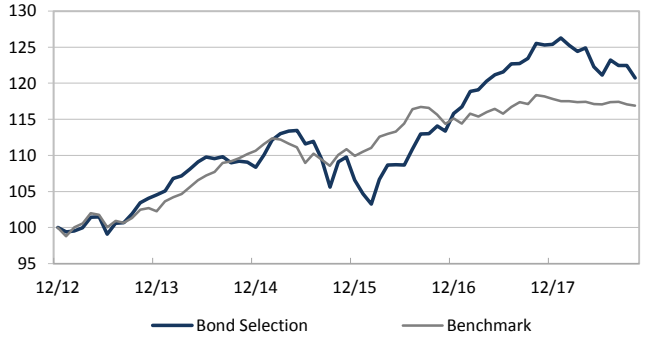
POLITIQUE D'INVESTISSEMENT

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'octobre, la VNI du fonds a diminué de -1,40%. Les marchés ont été affectés ces dernières semaines par la persistance des tensions commerciales entre la Chine et les États-Unis, la dégradation des finances en Italie et la hausse rapide des rendements en dollars. Les marchés obligataires restent dans une situation délicate, même si les obligations ont quelque peu servi de valeur refuge sur le mois. Les périodes de risque favorisent les obligations sans risque. En Italie, les obligations ont sous-performé suite à la dégradation des finances du pays. Ceci devrait empêcher les spreads de repasser rapidement sous les 230 points de base. Le marché du travail s'améliore graduellement en Europe et l'inflation de base reste encore très modeste et bien inférieure à l'objectif de 2% de la BCE. Par contre, aux États-Unis, le rendement à 10 ans a franchi le niveau symbolique des 3% et commence à inquiéter les marchés. La BCE abandonnera, en fin d'année, ses mesures de relance quantitative, puis pourra relever, à partir de l'été 2019, ses taux d'intervention. Les hausses des taux courts resteront graduelles, l'inflation évoluant sous l'objectif à long terme. Les incertitudes entourant le Brexit ou le budget italien pourront encore pousser les investisseurs vers le refuge proposé par les obligations. Au cours du mois, nous avons vendu *Vivat 2,375% 2024* et *Montenegro 3,375% 2025*. Nous avons arbitré notre position en *Telefonica 3,75% perpetual* contre l'emprunt *Telefonica 3% perpetual*.

PERFORMANCE

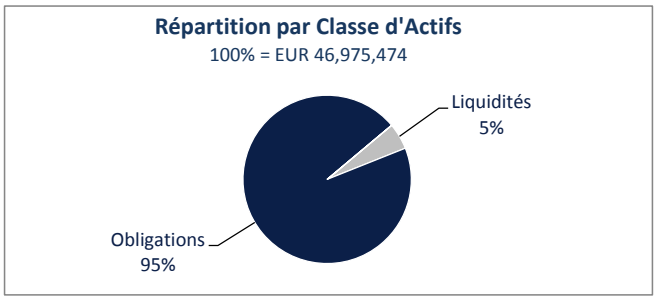


	Bond Selection	Benchmark
Depuis le 04.01.2013	20.73%	16.90%
YTD	-3.73%	-0.81%
octobre 18	-1.40%	-0.14%

CARACTÉRISTIQUES

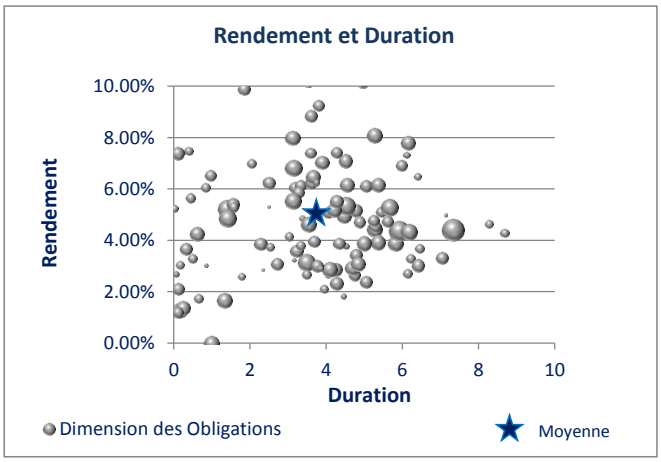
VNI DU 31.10.2018	**120.73**
DEVISE / TYPE DE PART	EUR / CAPITALISATION
ACTIFS DU COMPARTIMENT (EUR)	46,975,474
DATE LANCEMENT	04.01.2013
PRIX D'ÉMISSION	EUR 100
TYPE / DOMICILE	UCITS V / Luxembourg
SOCIÉTÉ DE GESTION	Bellatrix Asset Management SA
BANQUE DEPOSITAIRE	Banque de Luxembourg SA
REGISTRE	European 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

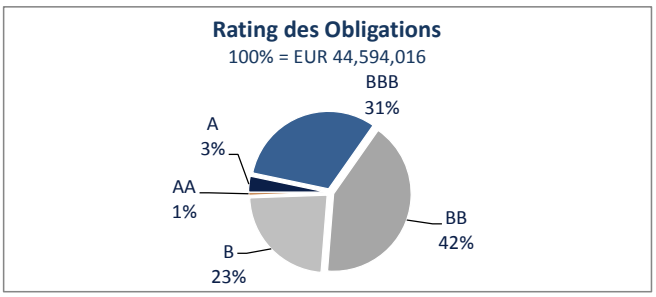


Devises	EUR	93.10%
	USD	3.10%
	CHF	1.68%
	AUD	1.61%
	autres	0.51%

ANALYSE DES OBLIGATIONS



RÉPARTITION DES OBLIGATIONS



Les 10 principales positions en obligations

Volkswagen Intl Finance 17/14.06.Perpetual	1.6%
Generali Finance BV VARSub 14/21.11.Perpetual	1.5%
SES SA VAR Reg S Sub 16/29.01.Perpetual	1.4%
Trafigura Funding SA 5% EMTN Reg S Sen 15/27.04.20	1.3%
Deutsche Pfandbriefbank AG VAR 17/28.06.27	1.3%
Cote d'Ivoire 5.125% Sen 17/15.06.25	1.3%
Danske Bank VAR Sub 06.10/Perpetual	1.3%
Banco de Sabadell SA VAR 17/18.08.Perpetual	1.2%
Deutsche Bank AG 6% 14/31.12.Perpetual	1.2%
Demeter Investments VAR Reg Sub 15/16.06.Perp.	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