ARCHEA FUND | Bond Selection

UCITS V

BELLATRIX
ASSET MANAGEMENT

novembre 2018

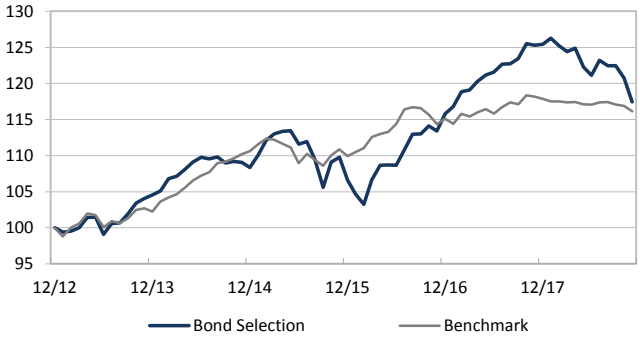
POLITIQUE D'INVESTISSEMENT

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 de novembre, la VNI du fonds a reculé de -2,72%. L'ampleur des hausses de taux s'est traduite par des performances négatives. L'incertitude quant au budget italien demeure élevée et l'environnement s'est dégradé. La hausse des rendements obligataires italiens, la persistance des tensions commerciales et les incertitudes entourant le Brexit ont affecté le sentiment du marché. L'incapacité du gouvernement italien à gérer sa dette publique fait douter les marchés et augmente le risque d'une propagation des turbulences à d'autres pays de la zone euro. Ceci affecterait également les banques qui détiennent une part importante de la dette publique italienne et dont les bilans seraient affaiblis par la baisse des cours des obligations souveraines. Les pressions haussières sur les rendements pourraient encore accélérer. La BCE poursuit la normalisation de sa politique monétaire et est en phase de réduction de la taille de son bilan. Cette dernière devrait abandonner en décembre ses mesures de relance quantitative et devrait relever ses taux directeurs dès l'été 2019. Les hausses des taux resteront graduelles, l'inflation évoluant sous les objectifs de long terme. La dégradation des finances italiennes devrait empêcher les spreads de redescendre rapidement sous les 2,5%. Au cours du mois, nous avons vendu *Gazprombank 4% 2019*, *K+S AG 2,625% 2023*, *RZD Capital 4,6% 2023* et *Montenegro 3,875% 2020*. D'autre part, nous avons acheté *AMS AG 0% 2025*.

PERFORMANCE

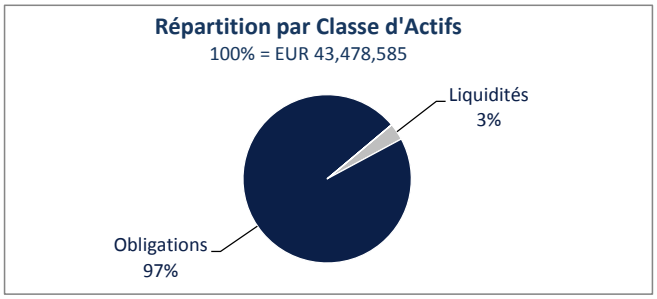


	Bond Selection	Benchmark
Depuis le 04.01.2013	17.45%	16.13%
YTD	-6.35%	-1.46%
novembre 18	-2.72%	-0.66%

CARACTÉRISTIQUES

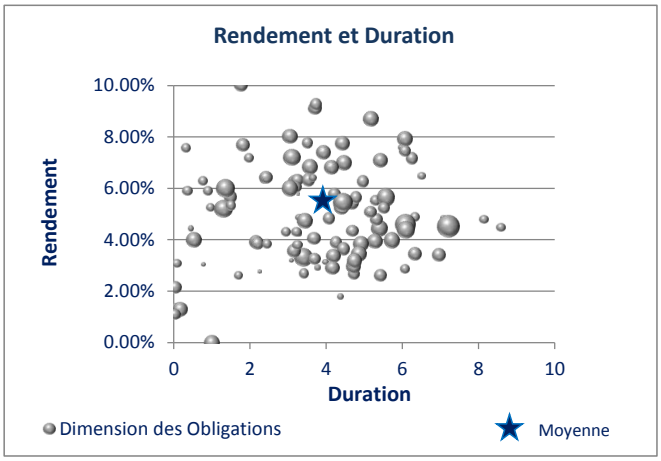
VNI DU 30.11.2018	**117.45**
DEVISE / TYPE DE PART	EUR / CAPITALISATION
ACTIFS DU COMPARTIMENT (EUR)	43,478,585
DATE LANCEMENT	04.01.2013
PRIX D'ÉMISSION	EUR 100
TYPE / DOMICILE	UCITS V / Luxembourg
SOCIÉTÉ DE GESTION	Bellatrix Asset Management SA
BANQUE DEPOSITAIRE	Banque de Luxembourg SA
REGISTRE	European 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

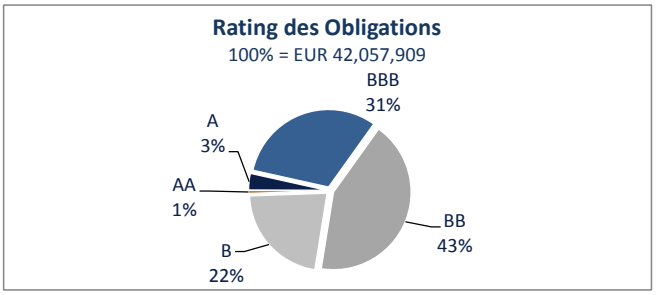


Devises	EUR	92.96%
	USD	3.30%
	CHF	1.82%
	AUD	1.34%
	autres	0.58%

ANALYSE DES OBLIGATIONS



RÉPARTITION DES OBLIGATIONS



Les 10 principales positions en obligations

Volkswagen Intl Finance 17/14.06.Perpetual	1.7%
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	1.4%
Danske Bank VAR Sub 06.10/Perpetual	1.3%
Deutsche Pfandbriefbank AG VAR 17/28.06.27	1.3%
Cote d'Ivoire 5.125% Sen 17/15.06.25	1.3%
Softbank Group Corp 3.125% Sen Reg S 17/19.09.25	1.3%
Banco de Sabadell SA VAR 17/18.08.Perpetual	1.3%
Axa SA VAR Sub 14/07.11.Perpetual	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