ARCHEA FUND | Bond Selection

UCITS V

BELLATRIX
ASSET MANAGEMENT

mars 2019

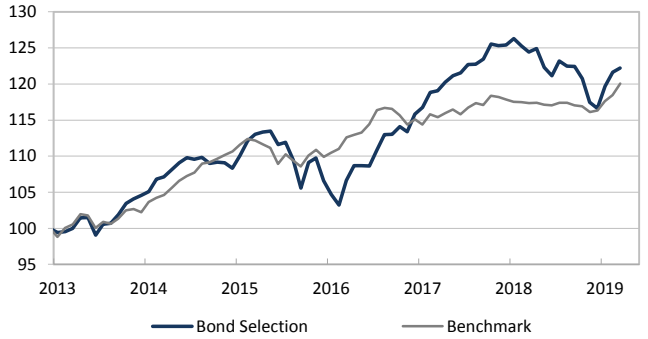
POLITIQUE D'INVESTISSEMENT

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 mars, la VNI du fonds a progressé de +0,50%. L'obligataire européen a bénéficié du ton accommodant de la Banque Centrale Européenne. Cependant les rendements en Italie ont augmenté suite à la révision des prévisions de croissance. Le tassement de l'économie européenne a pour effet de faire reculer les craintes d'inflation ce qui maintient les taux à un niveau très bas. Même avec un environnement conjoncturel plus rassurant, la BCE ne devrait pas se montrer plus restrictive. En effet, elle a annoncé une nouvelle salve de prêts à long terme et à taux bas aux banques de la zone euro, afin de favoriser la redistribution de ces liquidités sous forme de crédits aux entreprises et aux ménages. Dans ce contexte, les obligations à haut rendement enregistrent la meilleure performance. Les signes récurrents de décélération de la croissance maintiennent l'intérêt pour les obligations et leur caractère défensif. Les autres raisons sont les tensions commerciales persistantes et les incertitudes entourant le Brexit. En matière de duration, nous restons en dessous de quatre ans. Les pressions haussières sur les rendements pourraient de nouveau s'accentuer ces prochains mois. Nous conservons aussi notre diversification dans les emprunts incorporant du risque de crédit, rassurés par la perspective d'une stabilisation des bénéfices. Les marchés obligataires européens restent bien orientés. Au cours du mois, nous avons réduit notre position en *Intralot Capital 5,25 % 2024*.

PERFORMANCE

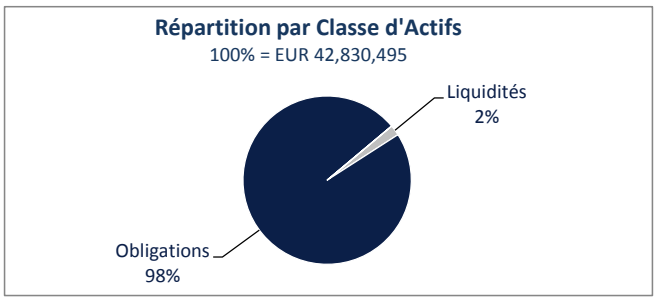


	Bond Selection	Benchmark
Depuis le 04.01.2013	22.23%	20.08%
YTD	4.79%	3.22%
mars 19	0.50%	1.38%

CARACTÉRISTIQUES

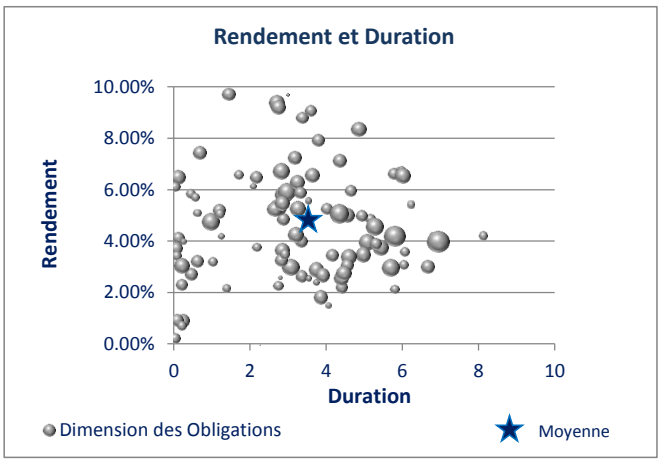
VNI DU 31.03.2019	**122.23**
DEVISE / TYPE DE PART	EUR / CAPITALISATION
ACTIFS DU COMPARTIMENT (EUR)	42,830,495
DATE LANCEMENT	04.01.2013
PRIX D'ÉMISSION	EUR 100
TYPE / DOMICILE	UCITS V / Luxembourg
SOCIÉTÉ DE GESTION	Bellatrix Asset Management SA
BANQUE DEPOSITAIRE	Banque de Luxembourg SA
REGISTRE	European 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

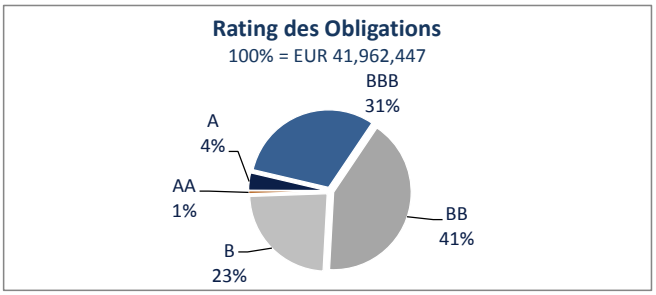


Devises	EUR	92.52%
	USD	3.61%
	CHF	1.92%
	AUD	1.36%
	autres	0.59%

ANALYSE DES OBLIGATIONS



RÉPARTITION DES OBLIGATIONS



Les 10 principales positions en obligations

Volkswagen Intl Finance 17/14.06.Perpetual	1.8%
Generali Finance BV VARSub 14/21.11.Perpetual	1.7%
SES SA VAR Reg S Sub 16/29.01.Perpetual	1.5%
Cote d'Ivoire 5.125% Sen 17/15.06.25	1.4%
Softbank Group Corp 3.125% Sen Reg S 17/19.09.25	#N/A
Danske Bank VAR Sub 06.10/Perpetual	1.4%
Banco Bilbao Vizcaya 17/24.08.Perpetual	1.4%
Deutsche Pfandbriefbank AG VAR 17/28.06.27	1.4%
Bankia SA VAR 17/18.10.Perpetual	1.4%
Demeter Investments VAR Reg Sub 15/16.06.Perp.	1.3%

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