ARCHEA FUND | Bond Selection

UCITS V

BELLATRIX
ASSET MANAGEMENT

octobre 2019

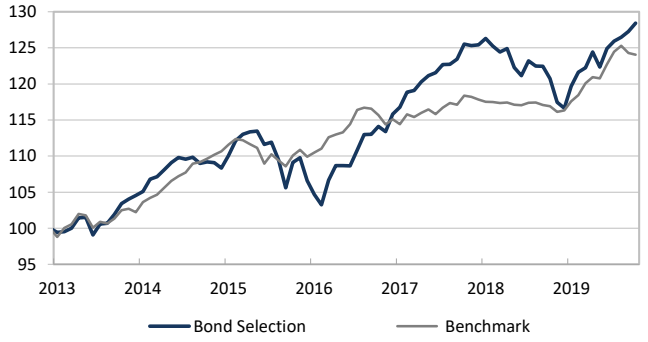
POLITIQUE D'INVESTISSEMENT

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 d'octobre, la VNI du fonds a progressé de +0.91%. Les obligations à haut rendements ont bénéficié du renforcement des mesures de relance quantitative de la BCE. Elles ont enregistré la meilleure performance de la classe obligataire. La croissance mondiale s'annonce toujours modeste, mais le risque de récession semble s'éloigner dans l'immédiat. Après la décélération de ces derniers mois, la croissance mondiale devrait se stabiliser. Le report du Brexit au 31 janvier 2020 a réduit les craintes d'une sortie chaotique du Royaume-Uni et la poursuite des négociations entre la Chine et les États-Unis a rassuré les investisseurs. Pour autant, le contexte politique entourant le Brexit et les relations sino-américaines reste incertain. La BCE a renforcé ses mesures de relance quantitative pour faire face à la faible croissance. Elle va racheter 20 milliards d'euros par mois d'obligations publiques et privées. Après la troisième baisse des taux, la Fed devrait adopter une position d'attente, encouragé par la progression solide de l'emploi et des salaires. Les politiques monétaires resteront accommodantes, même si les banques centrales marqueront une pause. Les emprunts d'entreprises « High-Yield » continuent d'offrir des rendements intéressants. Les nouvelles conjoncturelles moins sombres offrent un environnement rassurant. Au cours du mois, nous avons arbitré Banco Santander 5,25% perpetual contre Banco Santander 0% perpetual. D'autre part, nous avons vendu Schmolz + Bickenbach 5,625% 2022 et BPER Banca 5,125% 2027.

PERFORMANCE

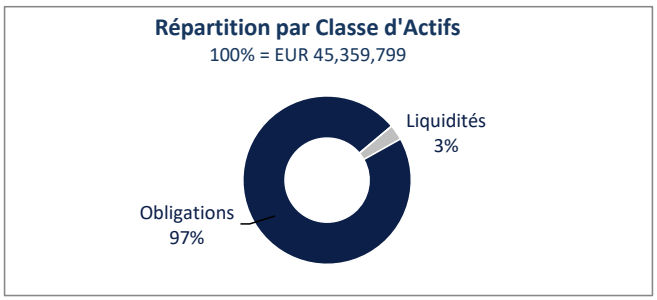


	Bond Selection	Benchmark
Depuis le 04.01.2013	28.42%	24.05%
YTD	10.10%	6.63%
octobre 19	0.91%	-0.18%

CARACTÉRISTIQUES

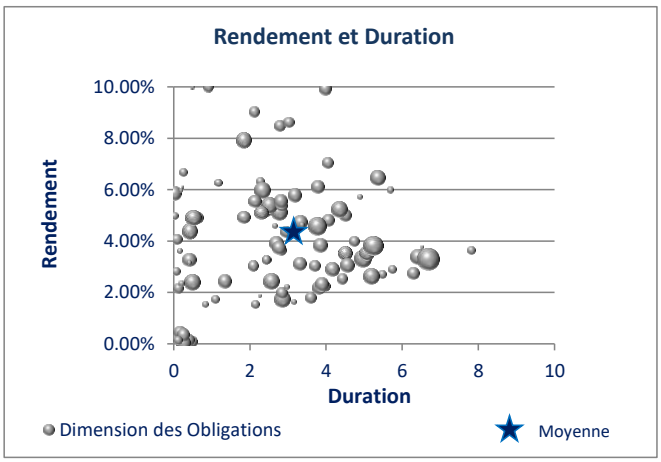
VNI DU 31.10.2019	**128.42**
DEVISE / TYPE DE PART	EUR / CAPITALISATION
ACTIFS DU COMPARTIMENT (EUR)	45,359,799
DATE LANCEMENT	04.01.2013
PRIX D'ÉMISSION	EUR 100
TYPE / DOMICILE	UCITS V / Luxembourg
SOCIÉTÉ DE GESTION	Bellatrix Asset Management SA
BANQUE DEPOSITAIRE	Banque de Luxembourg SA
REGISTRE	European 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

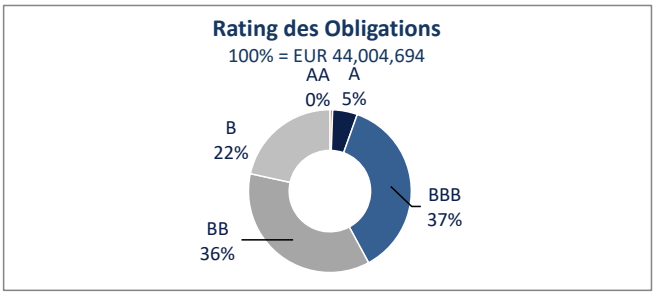


Devises	EUR	92.96%
	USD	3.65%
	CHF	1.86%
	AUD	1.01%
	autres	0.52%

ANALYSE DES OBLIGATIONS



RÉPARTITION DES OBLIGATIONS



Les 10 principales positions en obligations

Volkswagen Intl Finance 17/14.06.Perpetual	1.9%
Generali Finance BV VARSub 14/21.11.Perpetual	1.7%
Rabobank VAR Sub 14/29.03.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%
Banco Bilbao Vizcaya 17/24.08.Perpetual	1.4%
NIBC Bank VAR Sub Reg 17/15.04.Perpetual	1.4%
Unilabs SubHolding AB 5.75% Sen Reg S 17/15.05.25	1.4%
Bankia SA VAR 17/18.10.Perpetual	1.4%
Softbank Group Corp 3.125% Sen Reg S 17/19.09.25	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