ARCHEA FUND | Bond Selection

UCITS V

BELLATRIX
ASSET MANAGEMENT

mars 2020

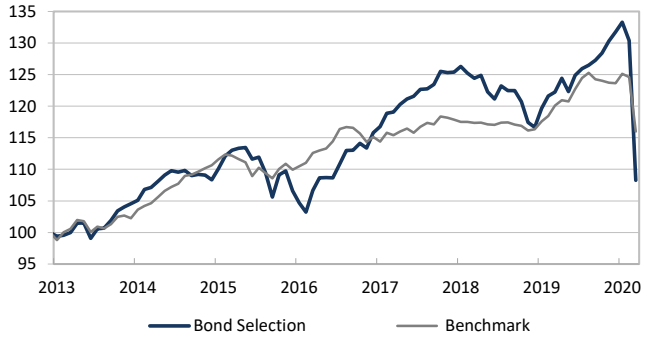
POLITIQUE D'INVESTISSEMENT

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 baissé de -16.98%. La rapide expansion de l'épidémie de coronavirus en Europe s'est vite traduite par des incertitudes majeures sur la croissance économique. La chute des marchés obligataires reflète ce brusque changement de scénario conjoncturel, qui de plus en plus est dû à une situation unique. Les banques centrales ont réagi promptement pour soutenir l'activité. Quelques institutions ont baissé leur taux, alors que d'autres, comme la BCE, ont renforcé leurs mesures de relance quantitatives. Il faudra surtout éviter que le ralentissement de l'activité et celui des bénéfices ne se transforme en événement de crédit. Des nouvelles mesures devraient être prises pour apporter un soutien à celles déjà mises en place par les gouvernements. La perspective que la croissance allait être sérieusement malmenée et que les bénéfices des entreprises seraient fragilisés s'est traduite par des désinvestissements précipités dans les emprunts incorporant du risque de crédit. Nous considérons le potentiel de reprise comme considérable, car le mouvement de défiance à leur égard nous paraît excessif. Les rendements des emprunts d'état se sont fortement éloignés des plus bas atteints en début mars, ce qui est un premier signe que les mesures de soutien des banques centrales apportent un espoir aux marchés. Cependant, dans les prochaines semaines, les incertitudes conjoncturelles engendreront encore beaucoup de volatilité pour les obligations d'entreprises.

PERFORMANCE

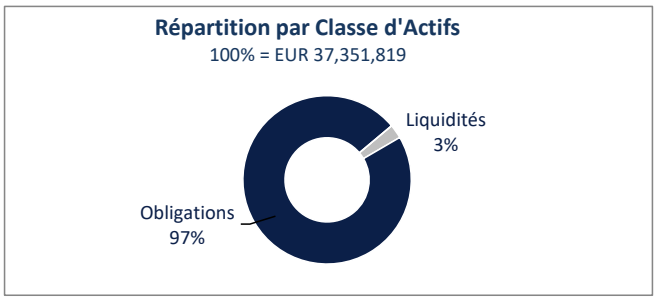


	Bond Selection	Benchmark
Depuis le 04.01.2013	8.26%	16.00%
YTD	-17.84%	-6.19%
mars 20	-16.98%	-6.92%

CARACTÉRISTIQUES

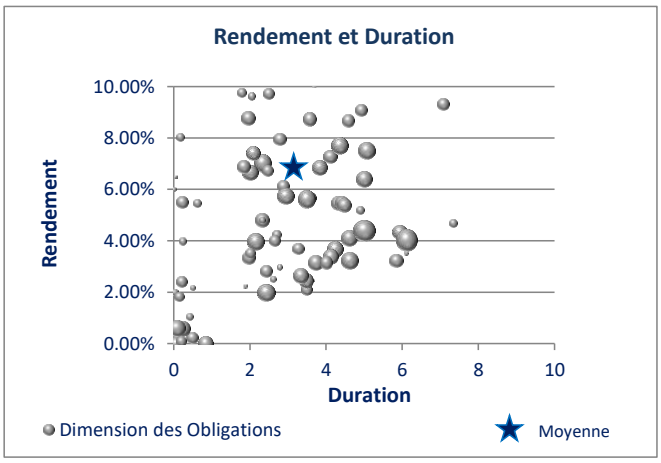
VNI DU 31.03.2020	**108.26**
DEVISE / TYPE DE PART	EUR / CAPITALISATION
ACTIFS DU COMPARTIMENT (EUR)	37,351,819
DATE LANCEMENT	04.01.2013
PRIX D'ÉMISSION	EUR 100
TYPE / DOMICILE	UCITS V / Luxembourg
SOCIÉTÉ DE GESTION	Bellatrix Asset Management SA
BANQUE DEPOSITAIRE	Banque de Luxembourg SA
REGISTRE	European 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

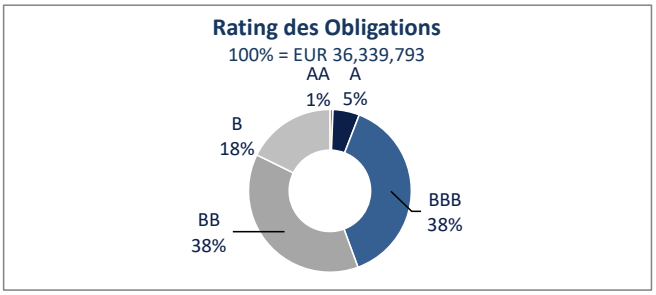


Devises	EUR	92.37%
	USD	3.85%
	CHF	2.09%
	AUD	1.10%
	autres	0.59%

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	1.8%
Bayer VAR Sub 15/02.04.75	1.5%
SES SA VAR Reg S Sub 16/29.01.Perpetual	1.5%
Banca Popu dell Alto Adige SpA VAR Sub 17/06.10.27	1.5%
Unilabs SubHolding AB 5.75% Sen Reg S 17/15.05.25	1.5%
Deutsche Pfandbriefbank AG VAR 17/28.06.27	1.5%
Sigma Holdco BV 5.75% Sen Reg S 18/15.05.26	1.5%
Rabobank VAR Sub 14/29.03.Perpetual	1.5%
Axa SA VAR Sub 14/07.11.Perpetual	1.4%

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