ARCHEA FUND | Bond Selection

UCITS V

BELLATRIX ASSET MANAGEMENT

LIPPER FUND AWARDS 2018, 2020

octobre 2020

POLITIQUE D'INVESTISSEMENT

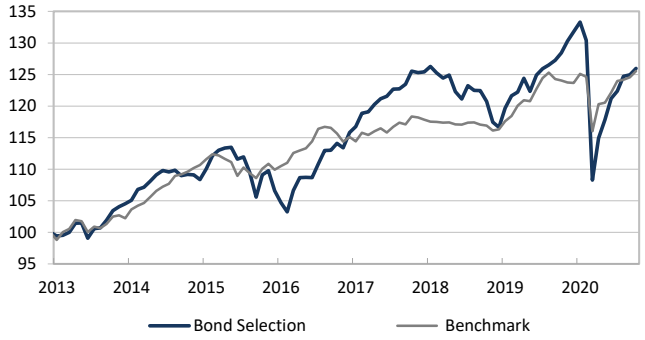
Le Fonds investit dans le monde entier dans des titres à taux d'intérêts fixe et/ou variable. Il a comme objectif de réaliser des revenus élevés et de surperformer l'indice de référence. Ceci en optimisant la répartition des titres obligataires et en tirant parti des sources de plus-value.

COMMENTAIRE DU GESTIONNAIRE

En octobre, la VNI du fonds a progressé de +0,79%. Les obligations Legacy (dettes subordonnées financières d'anciennes générations) ont été mises à l'honneur fin octobre après l'avis très attendu de l'Autorité bancaire européenne (ABE) sur le traitement réservé à ces instruments après la fin de la période de grandfathering qui se termine en décembre 2021. L'une des principales conclusions de l'ABE est que les obligations qui comptaient initialement comme Tier 1 ne devraient pas être « descendues » dans le Tier 2 car cela poserait probablement un risque « d'infection » à d'autres catégories de fonds propres (c'est-à-dire que le traitement Tier 2 pour un instrument qui était formellement Tier 1 est problématique en raison du principe de l'égalité de traitement entre les créanciers). Dans le sillage du commentaire de l'ABE, les obligations Legacy se sont redressées à tous les niveaux.

La banque centrale européenne va poursuivre ses efforts pour soutenir l'activité et lutter contre les risques déflationnistes. La maigreur des rendements rend les obligations sans risque peu intéressantes, alors que les obligations d'entreprises restent attrayantes. Au cours du mois, nous avons arbitré *AXA 3,941% perpétuel* contre *AXA 0% perpétuel*. Nous avons acheté *Rolls Royce 2,125% 2021* et augmenté *Banque Centrale de Tunisie 5,625% 2024* et *Égypte 5,625% 2030*. D'autre part, nous avons vendu *Avis Budget 4,125% 2024* et *PEMEX 3,75% 2024*.

PERFORMANCE

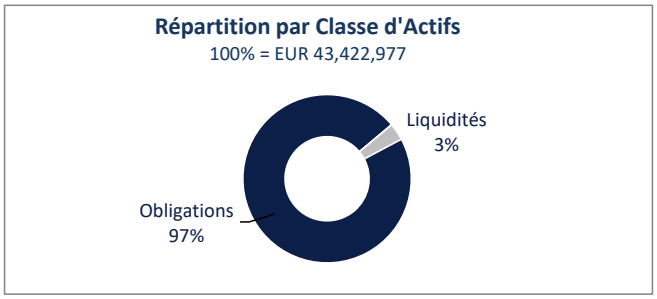


	Bond Selection	Benchmark
Depuis le 04.01.2013	25.95%	25.55%
YTD	-4.42%	1.54%
octobre 20	0.79%	0.79%

CARACTÉRISTIQUES

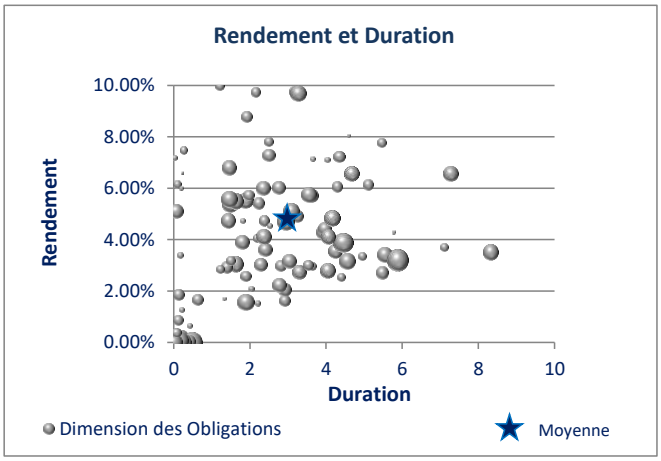
VNI DU 31.10.2020	**125.95**
DEVISE / TYPE DE PART	EUR / CAPITALISATION
ACTIFS DU COMPARTIMENT (EUR)	43,422,977
DATE LANCEMENT	04.01.2013
PRIX D'ÉMISSION	EUR 100
TYPE / DOMICILE	UCITS V / Luxembourg
SOCIÉTÉ DE GESTION	Bellatrix Asset Management SA
BANQUE DEPOSITAIRE	Banque de Luxembourg SA
REGISTRE	European 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

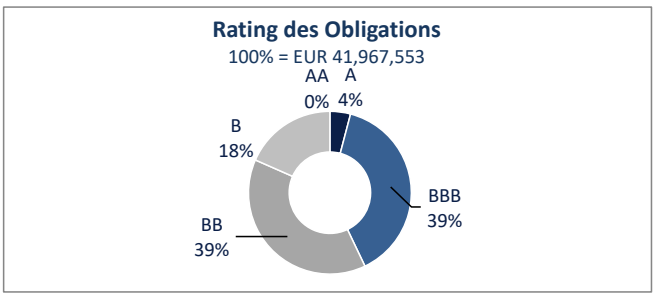


Devises	EUR	93.68%
	USD	3.95%
	CHF	1.80%
	AUD	0.57%
	autres	0.00%

ANALYSE DES OBLIGATIONS



RÉPARTITION DES OBLIGATIONS



Les 10 principales positions en obligations

Volkswagen Intl Finance 17/14.06.Perpetual	1.9%
Rabobank VAR Sub 14/29.03.Perpetual	1.7%
Generali Finance BV VARSub 14/21.11.Perpetual	1.7%
Axa SA VAR Sub 04/29.10.Perpetual	1.7%
SES SA VAR Reg S Sub 16/29.01.Perpetual	1.5%
ING Groep NV VAR Sub 03/30.09.Perpetual	1.5%
Lloyds Banking Group Plc VAR Reg S Sub 14/27.06.Perpetua	1.4%
Unilabs SubHolding AB 5.75% Sen Reg S 17/15.05.25	1.4%
Crédit Agricole SA VAR Jun Sub 05/04.02.Perpetual	1.4%
Banco Bilbao Vizcaya 17/24.08.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