



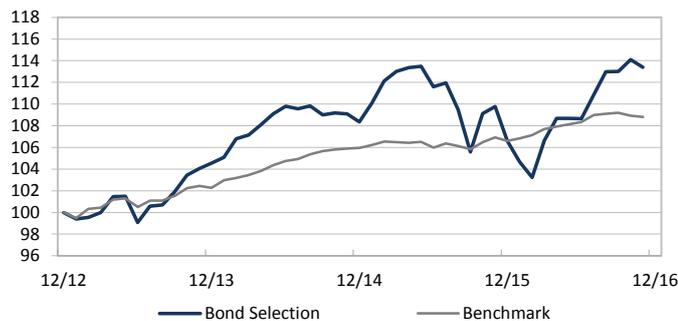
**POLITIQUE D'INVESTISSEMENT**

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, le fonds a affiché une performance de -0,62%. Au cours du mois, les rendements se sont redressés, déjà avant que Donald Trump ne soit élu à la Maison-Blanche. L'élection n'a fait qu'exacerber les anticipations de hausse de l'inflation et la perception que la reprise allait se renforcer. Les sondages conjoncturels pointaient vers une accélération de l'activité et dans cet environnement de croissance plus solide, la Fed devrait relever son taux directeur en décembre. La banque nationale suisse et la banque centrale européenne ne devraient cependant pas augmenter leurs taux l'an prochain. L'élection de Donald Trump a accentué les tensions sur les taux longs. Son administration ainsi que d'autres états vont s'engager dans une politique de relance fiscale et de renforcement des investissements. En conséquence, les anticipations d'inflation se sont envolées et se sont traduites par un net rebond des rendements. L'évolution des rendements devrait rester irrégulière et nous maintenons une très large diversification. Au cours du mois, nous avons acheté *Türkiye Garanti Bankasi 3,375% 2019* et avons augmenté nos positions en *Volkswagen 2,5% perpetual* et *Investcorp 4,75% 2019*. Nous avons vendu *ThyssenKrupp 4% 2018* et nous avons réduit nos positions en *Telecom Italia 4,5% 2021* et *Banco do Brasil 2,5% 2016*.

**PERFORMANCE**

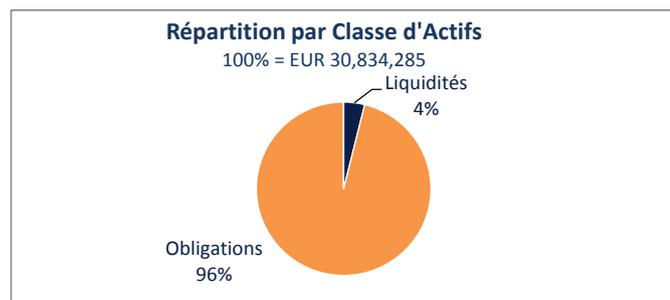


	Archea Bond Selection	Benchmark
Depuis le 31.12.2012	13.39%	8.80%
YTD	6.37%	2.07%
novembre 16	-0.62%	-0.13%

**CARACTÉRISTIQUES**

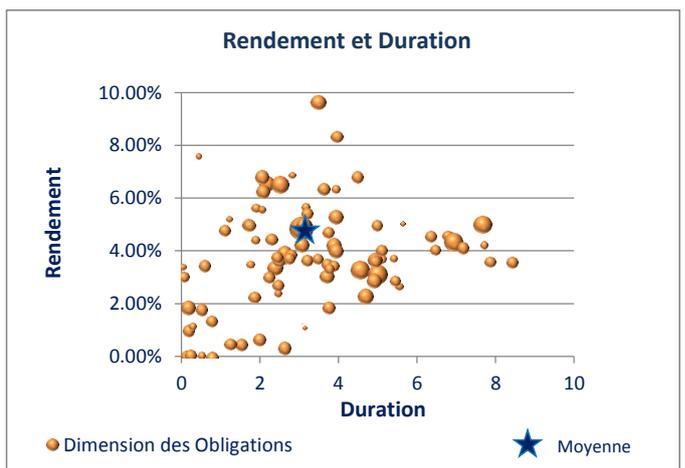
VNI DU 30.11.2016	<b>113.39</b>
DEVISE / TYPE DE PART	EUR / CAPITALISATION
ACTIFS DU COMPARTIMENT (EUR)	30,834,285
DATE LANCEMENT	31.12.2012
PRIX D'ÉMISSION	EUR 100
TYPE / DOMICILE	UCITS IV / Luxembourg
SOCIÉTÉ DE GESTION	Bellatrix Asset Management SA
BANQUE DEPOSITAIRE	Banque de Luxembourg SA
REGISTRE	European Fund Administration
AUDITEUR	PWC
ISIN	LU0796785466
TELEKURS	18,893,166
BLOOMBERG	BAMBOND
COM. DE GESTION	0.85%
BENCHMARK	BERC15

**RÉPARTITION DES AVOIRS**

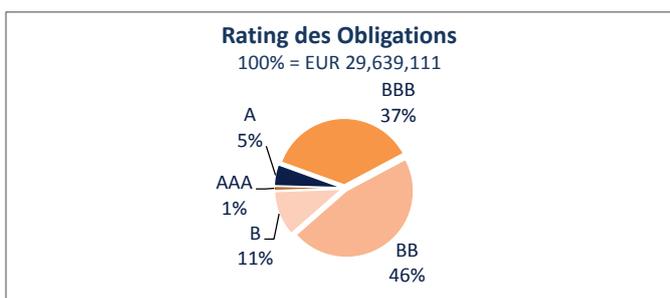


Devises		
	EUR	89.56%
	CHF	4.11%
	NZD	2.74%
	AUD	1.62%
	autres	1.97%

**ANALYSE DES OBLIGATIONS**



**RÉPARTITION DES OBLIGATIONS**



**Les 10 principales positions en obligations**

Danske Bank VAR Sub 06.10/Perpetual	2.0%
Fiat Finance & Trade 4.75% 14/15.07.22	1.7%
Axa SA VAR Sub 14/07.11.Perpetual	1.6%
Electricité de France VAR Sub 14/22.01.Perpetual	1.6%
Deutsche Bank AG 4.5% EMTN Sub 16/19.05.26	1.6%
Barclays VAR 14/16.06.Perpetual	1.5%
ArcelorMittal SA 3.125% Sen 15/14.01.22	1.3%
Cemex SAB de CV 4.375% Reg S Sen 15/.05.03.23	1.3%
Air France KLM VAR Reg S Sub 15/01.10.Perp.	1.3%
Trafigura Funding SA 5% EMTN Reg S Sen 15/27.04.20	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.