

COMMENTAIRE DU GESTIONNAIRE

Le compartiment Archa - Convertibles a clôturé le mois d'avril avec une performance de **+5,24 %** depuis le début de l'année. Après une phase de consolidation en mars, le fonds a repris sa dynamique positive, démontrant une nouvelle fois la pertinence de sa stratégie de sélection globale et sa capacité à capturer le rebond des marchés tout en maîtrisant la volatilité.

La structure du portefeuille au 30 avril 2026 reflète une gestion active et diversifiée, répartie comme suit :

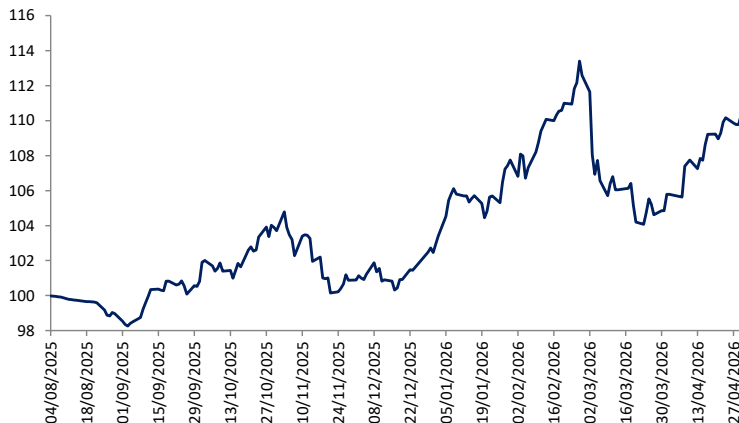
- **Obligations Convertibles (74% du portefeuille)** : Elles demeurent le principal moteur de performance. Les positions à forte conviction continuent de s'apprécier, notamment **Saipem SPA** (2,875% 2029) avec une plus-value latente de **+66%** et **ON Semiconductor Corp** qui affiche un gain latent de **+58%**. Au Japon, **Ferrotec Corp** confirme son excellente tenue avec une progression latente de **+44%**.
- **Obligations Classiques et Hybrides (16% du portefeuille)** : Cette poche apporte un rendement complémentaire et une stabilité accrue. Les émetteurs de haute qualité comme **Citigroup** (A2) et les titres perpétuels tels que **TotalEnergies** (A2) renforcent le plancher obligataire du fonds.
- **Actions (3% du portefeuille)** : Cette exposition ciblée permet de participer directement à la performance de certains leaders industriels, à l'image de **MTU Aero Engines** en Europe ou **Duke Energy** aux États-Unis.

Le fonds maintient une allocation équilibrée entre les grandes zones économiques mondiales :

- **Asie-Pacifique** : Cette région reste un vecteur de croissance important, portée par des émetteurs japonais spécialisés et des leaders technologiques tels que **Lenovo** et **Hon Hai Precision**.
- **Europe** : L'exposition est ancrée sur des signatures de premier plan comme **Schneider Electric** et **Vinci SA**, offrant une protection robuste dans un contexte de taux stabilisés.
- **Amérique du Nord** : La sélection allie des valeurs de croissance technologique à des titres plus défensifs dans le secteur des "utilities", garantissant une liquidité optimale.

Au 30 avril, le fonds dispose d'une réserve de liquidité de **7 %**. Ce niveau de trésorerie permet de conserver l'agilité nécessaire pour saisir des opportunités sur le marché primaire ou pour renforcer des lignes existantes lors de replis tactiques. Nous abordons le mois de mai avec un biais constructif. La convexité structurelle du portefeuille, associée à une exposition obligataire totale de près de **90 %**, permet de bénéficier du potentiel de hausse des actions tout en assurant une discipline rigoureuse en matière de protection du capital.

PERFORMANCE



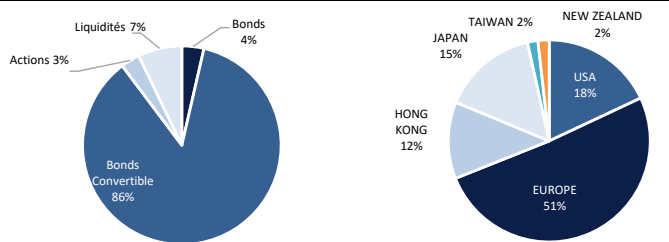
| | |
|----------------------|--------|
| Depuis le 04.08.2025 | 10.34% |
| YTD | 7.69% |
| Avril 2026 | 5.24% |

CARACTÉRISTIQUES

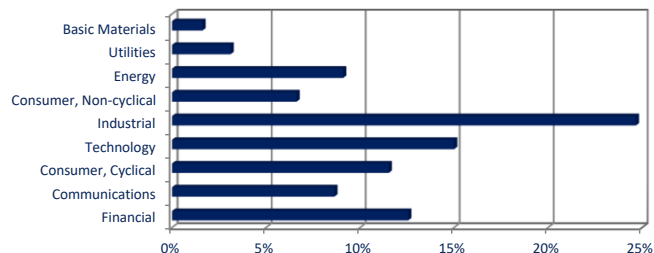
| | |
|----------------------------------|---------------------------------|
| VNI DU 30.04.2026 | 110.34 |
| DEVISE / TYPE DE PART | EUR / CAPITALISATION |
| ACTIFS COMPARTIMENT (EUR) | 10,311,395.24 |
| DATE LANCEMENT | 01.08.2025 |
| PRIX D'ÉMISSION | EUR 100 |
| TYPE / DOMICILE | UCITS V / Luxembourg |
| GESTIONNAIRE | Bellatrix Asset Management S.A. |
| SOCIÉTÉ DE GESTION | Bellatrix Asset Management S.A. |
| BANQUE DEPOSITAIRE | Banque de Luxembourg |
| REGISTRE | EFA |
| AUDITEUR | PricewaterhouseCoopers |
| ISIN Class B1 / A1 | LU3078478768 / LU3120109502 |
| BLOOMBERG Class B1 / A1 | BAMCONV LX / BAMCOND LX |
| COM. DE GESTION B1 / A1 | 1.2% |
| PAYS AUTORISÉS A LA DISTRIBUTION | BE, FR, LUX, CH |

| Duration | Volatilité | Delta | Performance | |
|----------|------------|--------|-------------|------------|
| 1.10 | 8.34% | 66.36% | Cumulée | Annualisée |
| | | | 10.34% | 14.30% |

RÉPARTITION DES AVOIRS



| Devises | % | |
|---------|-------------|-----|
| | EUR | 53% |
| USD | 30% | |
| JPY | 14% | |
| HKD | 3% | |
| | 100% | |



Les 10 Principales Positions

| | |
|---|-------|
| RHEINMETALL AG 2.25% CONV 23/07.02.30 | 8.47% |
| ON SEMICONDUCTOR CORP 0% CONV 21/01.05.27 | 6.33% |
| SAIPEM SPA 2.875% CONV 23/11.09.29 | 5.24% |
| SCHNEIDER ELECTRIC SE 1.97% CONV EMTN 23/27.11.30 | 3.96% |
| LEGRAND SA 1.5% CONV 25/23.06.33 | 3.38% |
| ANA HOLDINGS INC 0% CONV 21/10.12.31 | 3.37% |
| FERROTEC CORP 0% CONV 23/23.06.28 | 3.36% |
| VINCI SA 0.7% CONV 25/18.02.30 | 3.15% |
| ELIS SA 2.25% CONV 22/22.09.29 | 3.15% |
| INTL CONSOLIDATED AIR GR SA 1.125% CONV 21/18.05.28 | 2.61% |

Les commentaires du gestionnaire sont exprimés par Bellatrix Asset Management S.A. Les rapports périodiques, prospectus d'émission et KIID-PRIPS sont disponibles sur simple demande à Bellatrix Asset Management S.A. 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 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.