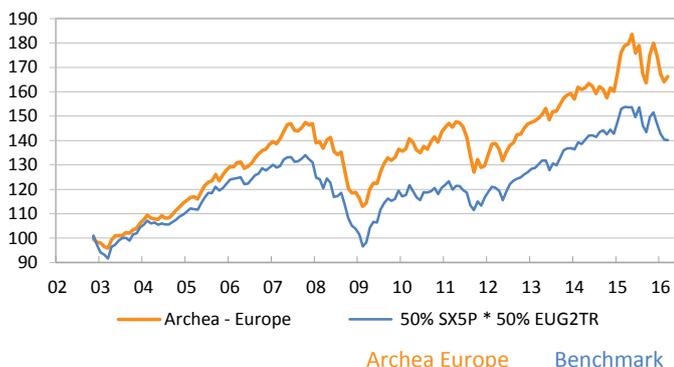


COMMENTAIRE DU GESTIONNAIRE

En mars, les marchés se sont légèrement ressaisis après les baisses enregistrées en janvier et février. L'indice Eurostoxx 50 (SX5P) clôture le mois sur une timide baisse de -0,29% et l'indice obligataire (EUG2TR) est resté pratiquement inchangé. Par contre, notre fonds a été un peu plus performant avec une progression de +1,3%. Le premier trimestre boursier 2016 a été particulièrement agité. L'indice Eurostoxx 50 termine avec une perte de -10% tandis que l'indice obligataire a progressé de +0,86%. Dans la foulée, la valeur de notre fonds a diminué de -4,84%. Durant ce mois de mars, nous avons ajouté à notre portefeuille deux nouvelles valeurs *Gemalto* et *Ingenico*. En outre, la part des obligations a été réduite à 13,2%.

Perspectives : Nous restons constructifs en ce qui concerne les marchés européens dans une optique à 6 - 12 mois. Les banques centrales ont montré en ce début d'année qu'elles pouvaient être encore plus accommodantes pour soutenir les économies toujours fragiles. Dans ce contexte, nous pensons que les valeurs cycliques et les financières qui ont le plus souffert jusqu'ici devraient reprendre des couleurs ces mois prochains. L'appréciation des cours du pétrole devrait contribuer à la reprise économique. Enfin nous allons augmenter légèrement la part des obligations incorporant du risque de crédit tout en demeurant prudent.

PERFORMANCE

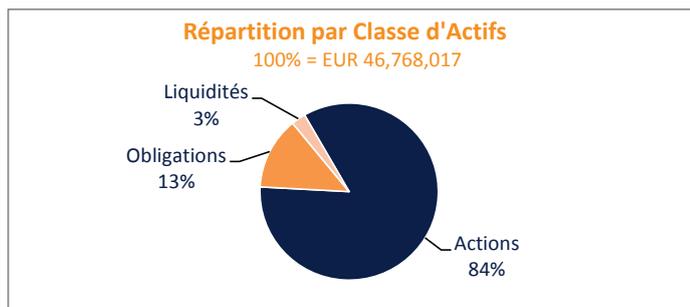


Archea Europe	Benchmark	
Depuis le 19.11.2002	66.86%	40.13%
YTD	-4.84%	-4.64%
mars 16	1.30%	-0.13%

CARACTÉRISTIQUES

VNI DU 31.03.2016	166.26
DEVISE / TYPE DE PART	EUR / CAPITALISATION
ACTIFS DU COMPARTIMENT (EUR)	46,768,017
DATE LANCEMENT	15.11.2002
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	LU0159350494
TELEKURS	1,529,808
BLOOMBERG	PAEBALR LX
COM. DE GESTION	1.5%
BENCHMARK	50% SX5P, 50% EUG2TR

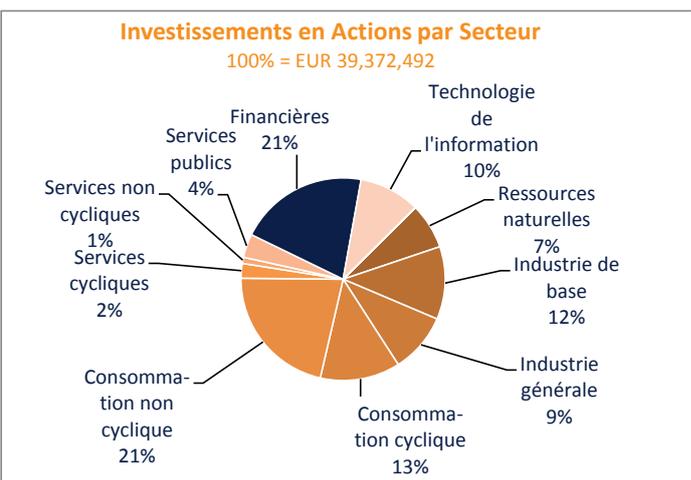
RÉPARTITION DES AVOIRS



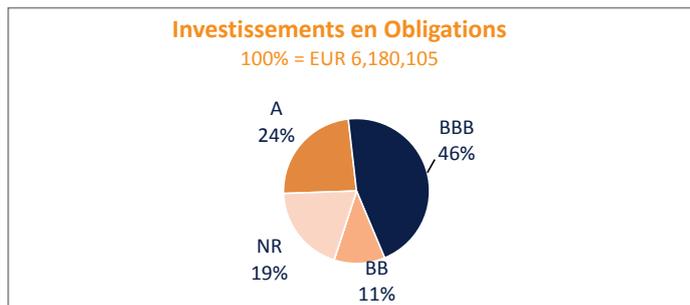
Devises

EUR	68.72%
CHF	27.32%
GBP	3.95%
DKK	0.00%
	100.00%

ACTIONS



OBLIGATIONS



Les 10 Principales Positions en Actions

Syngenta AG Reg	4.7%
WDP	3.8%
Veolia Environnement	3.8%
Anheuser Busch Inbev	3.7%
Swiss Life Holding	3.6%
Ageas NV	3.6%
SAP AG	3.5%
Nestlé SA	3.4%
Adidas	3.2%
Société Générale	3.2%

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 Precosy 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.