



**COMMENTAIRE DU GESTIONNAIRE**

Juin fidèle à son habitude a terminé en baisse. L'indice Eurostoxx 50 (SX5P) a reculé sur le mois de -3.2%, mais fini en hausse de +3.71% sur le 1er semestre. L'indice obligataire (BERPG2) a diminué en juin de -0.40% et de -0.31% sur le semestre. Dans la foulée, notre fonds a baissé de -2.37% en juin, mais s'est apprécié de +8,39% sur le semestre.

Durant le mois de juin, nous avons renforcé les postes suivants: *Air Liquide, Basilea Pharma, Essilor, LafargeHolcim, Nestlé, Novartis* et *SAP* en utilisant en partie le produit de l'OPA sur *Syngenta*.

**Perspectives:** La tendance du marché devrait rester favorable à moyen terme soutenu par les taux bas et l'amélioration du marché de l'emploi et de la consommation. Nous maintenons donc une surpondération des actions, car la reprise se poursuit. Mais, la probabilité d'une correction temporaire durant l'été ou au début de l'automne n'est pas à exclure vu les évaluations boursières élevées.

Après les dernières déclarations du président de la BCE nous avons constaté le retour des valeurs financières et des valeurs cycliques. Dans ce sens, nous allons procéder à certains arbitrages. Enfin, les obligations toujours peu attrayantes resteront sous-pondérées.

**PERFORMANCE**

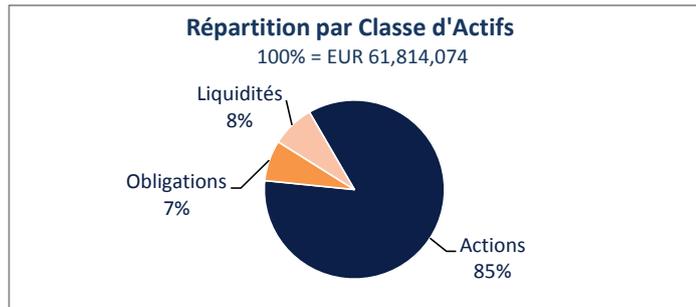


	Archea Europe	Benchmark
Depuis le 19.11.2002	100.01%	48.60%
YTD	8.39%	1.71%
June 17	-2.37%	-1.71%

**CARACTÉRISTIQUES**

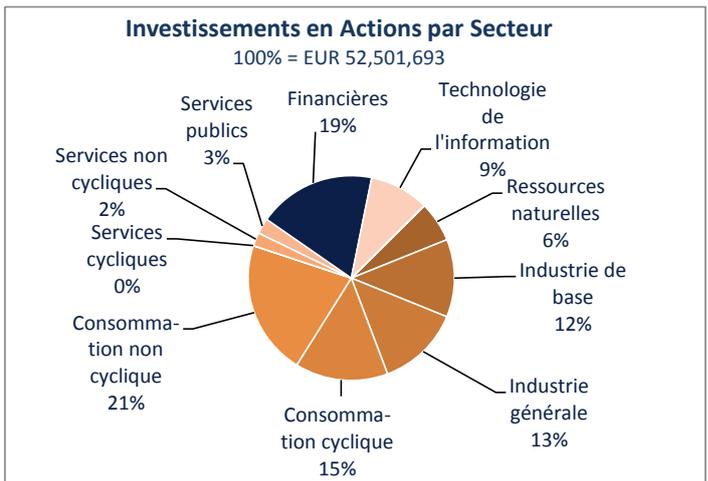
VNI DU 30.06.2017	<b>199.29</b>
DEVISE / TYPE DE PART	EUR / CAPITALISATION
ACTIFS DU COMPARTIMENT (EUR)	61,814,074
DATE LANCEMENT	15.11.2002
PRIX D'ÉMISSION	EUR 100
TYPE / DOMICILE	UCITS IV / Luxembourg
SOCIÉTÉ DE GESTION	Bellatrix Asset Management SA
BANQUE DEPOSITAIRE	Banque de Luxembourg SA
REGISTRE	European Fund Administration
AUDITEUR	PWC
ISIN	LU0159350494
TELEKURS	1,529,808
BLOOMBERG	PAEBALR LX
COM. DE GESTION	1.5%
BENCHMARK	50% SX5P, 50% BERPG2

**RÉPARTITION DES AVOIRS**

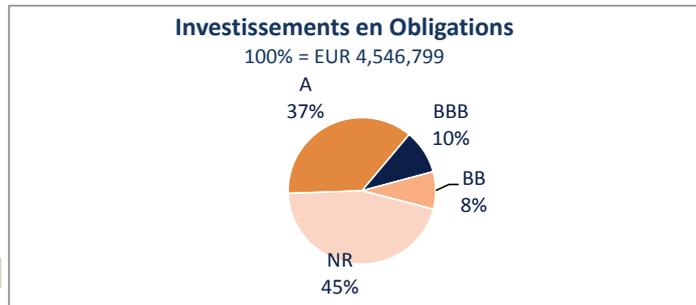


Devises		
	EUR	66.59%
	CHF	27.54%
	GBP	3.78%
	USD	2.09%
		100.00%

**ACTIONS**



**OBLIGATIONS**



**Les 10 Principales Positions en Actions**

Logitech Intl SA Reg	4.3%
LVMH	4.2%
Société Générale	4.0%
Atos	4.0%
Swiss Life Holding	3.9%
Adidas	3.8%
Nestlé SA	3.5%
SAP AG	3.5%
Roche	3.4%
Novartis	3.3%

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.