



**COMMENTAIRE DU GESTIONNAIRE**

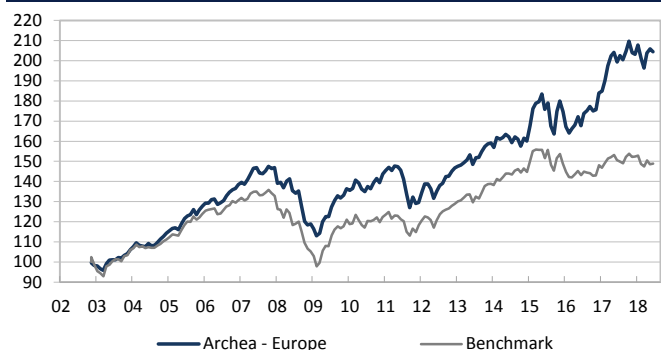
En juin, l'indice SX5P n'aura compté que huit séances de hausse et termine sur une petite baisse de -0,21%. Notre fonds, quand à lui, a reculé de -0,68%.

Le premier semestre 2018 a commencé dans l'euphorie mais s'est terminé dans l'incertitude engendrée par l'escalade de la guerre commerciale entre les USA et ses partenaires commerciaux. Dans ce contexte, toutes les bourses européennes ont fini en territoire négatif, comme notre indice de référence le SX5P à -4,24%. Cependant, sur cette période, notre fonds s'est bien comporté, en légère hausse de +0,59%.

Durant ce mois de juin, nous avons effectué les ventes suivantes : *AGEAS, Basilea Pharma, Inditex, Ingenico, Oxatis, Schneider Electric* et la moitié de notre position en *Lafarge-Holcim*.

**Perspectives** : Actuellement les menaces commerciales restent au centre des préoccupations. Cependant, nous restons positifs à l'égard des actions dans une optique à 6 mois étant donné que les bénéfices des entreprises sont attendus en forte progression. Gare aux sociétés qui déçoivent, leurs titres seront sans doute sévèrement sanctionnés en Bourse. Il faudra être extrêmement sélectif dans cet environnement de plus en plus volatile.

**PERFORMANCE**



	Archea Europe	Benchmark
Depuis le 19.11.2002	104.91%	45.83%
YTD	0.61%	-4.24%
juin 2018	-0.68%	-0.21%

**CARACTÉRISTIQUES**

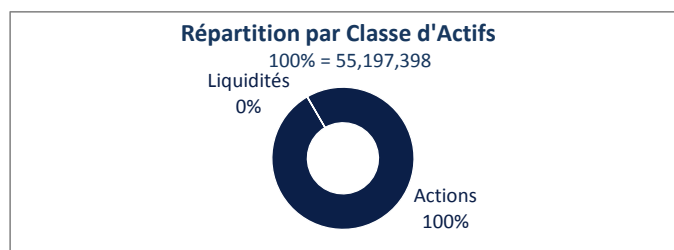
VNI DU 29.06.2018	<b>204.42</b>
DEVISE / TYPE DE PART	EUR / CAPITALISATION
ACTIFS DU COMPARTIMENT (EUR)	55,197,398
DATE LANCEMENT	12.11.2002
PRIX D'ÉMISSION	EUR 100
TYPE / DOMICILE	UCITS V / Luxembourg
SOCIÉTÉ DE GESTION	Bellatrix Asset Management SA
BANQUE DEPOSITAIRE	Banque de Luxembourg SA
REGISTRE	European Fund Administration
AUDITEUR	PWC
ISIN	LU0159350494
TELEKURS	1,529,808
BLOOMBERG	PAEBALR LX
COM. DE GESTION	1.5%
BENCHMARK *	SX5P
PAYS AUTORISÉS A LA DISTRIBUTION	LU, BE, FR, CH, DE, DK

\* 50% SX5P, 50% BERPG2 jusqu'au 31.12.2017

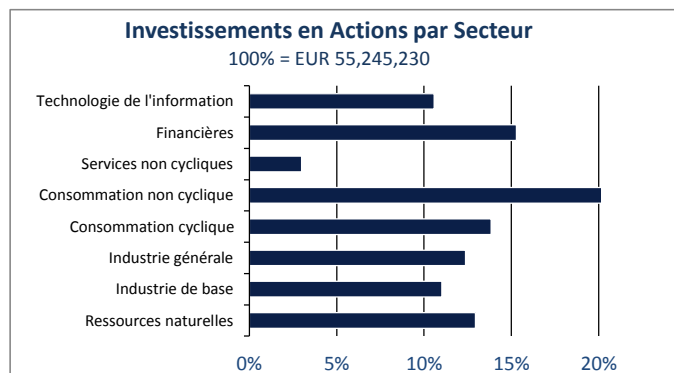
**Historique de la performance**

en %	2002 STD	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018 YTD	Performance	
																		Cumulée	Annualisée
Archea Europe	-1.5	8.0	7.7	11.8	8.3	6.1	-19.1	14.8	5.3	-9.8	13.2	8.4	0.6	9.1	5.2	10.5	0.6	104.9	4.7
Indice	-1.6	7.5	5.0	11.5	5.5	1.6	-20.7	15.1	1.0	-3.3	8.8	7.8	4.3	2.9	-0.6	2.9	-4.2	45.8	2.4

**RÉPARTITION DES AVOIRS**



Devises		
EUR		64.27%
CHF		29.17%
GBP		6.56%
USD		0.00%



**Les 15 Principales Positions en Actions**

LVMH	5.2%
Logitech Intl SA Reg	5.1%
Royal Dutch Petroleum Co	4.9%
Total SA	4.9%
Atos	4.3%
SAP AG	4.1%
Adidas	4.1%
Swiss Life Holding	3.8%
WDP	3.7%
Diageo PLC	3.4%
Société Générale	3.3%
Rio Tinto	3.1%
AMS AG	3.1%
Roche	3.1%
Orange SA	3.0%

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.