

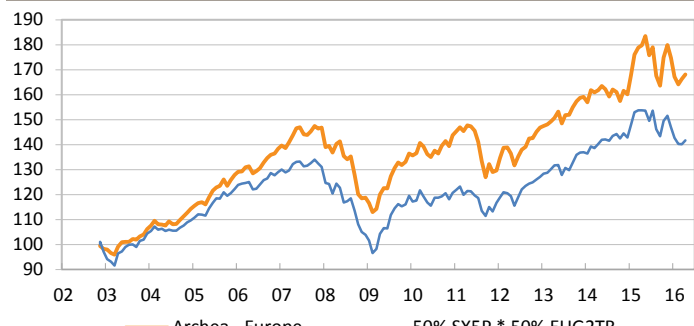
**COMMENTAIRE DU GESTIONNAIRE**

Le mois d'avril termine dans le vert avec une progression de 2,37% pour l'indice Eurostoxx 50 (SX5P) tandis que l'indice obligataire (EUG2TR) finit sur un léger recul de 0,11%. Dans la foulée, la valeur de notre fonds s'est appréciée de 1,08%.

Durant ce mois, nous avons réduit notre engagement en *Zurich Assurance* en augmentant *AMS*. D'autre part, nous avons renforcé nos positions en *Ingenico*, *Orange* et *Syngenta*.

**Perspectives :** Les actions ont comblé en grande partie les pertes subies au début de cette année, mais leur performance reste encore négative après 4 mois. Nous pensons que le potentiel de hausse des actions, soutenu par les taux bas et la reprise des prix du pétrole, devrait se poursuivre mais à un rythme plus modeste. Une partie des obligations remboursées devra être remplacée avec parcimonie en tenant compte de la maigreur des rendements.

**PERFORMANCE**



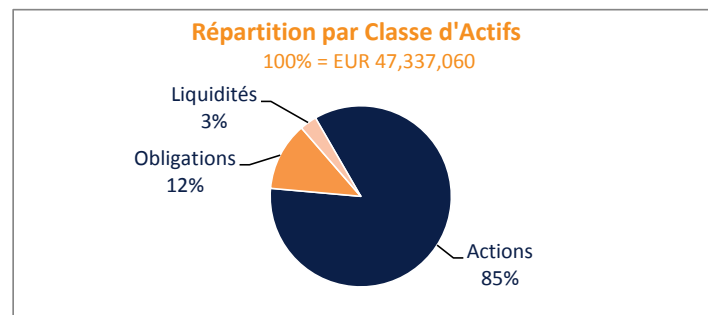
Archea Europe      Benchmark

Depuis le 19.11.2002	68.66%	41.71%
YTD	-3.81%	-3.57%
avril 16	1.08%	1.13%

**CARACTÉRISTIQUES**

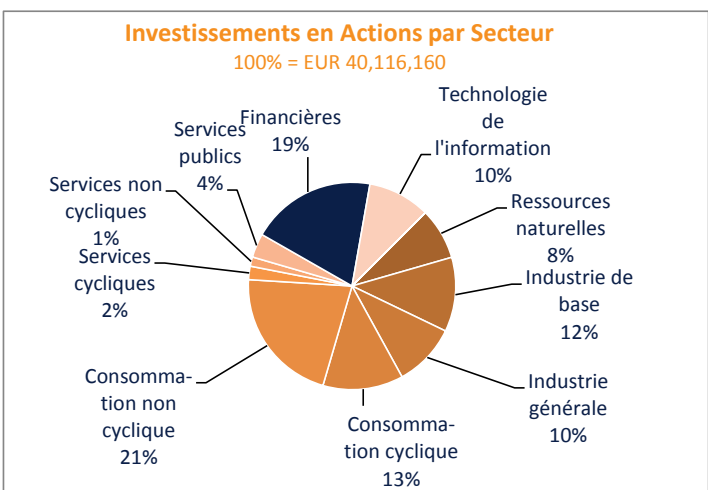
VNI DU 29.04.2016	<b>168.05</b>
DEVISE / TYPE DE PART	EUR / CAPITALISATION
ACTIFS DU COMPARTIMENT (EUR)	47,337,060
DATE LANCEMENT	15.11.2002
PRIX D'ÉMISSION	EUR 100
TYPE / DOMICILE	UCITS IV / Luxembourg
SOCIÉTÉ DE GESTION	Bellatrix Asset Management SA
BANQUE DEPOSITAIRE	Banque de Luxembourg SA
REGISTRE	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**

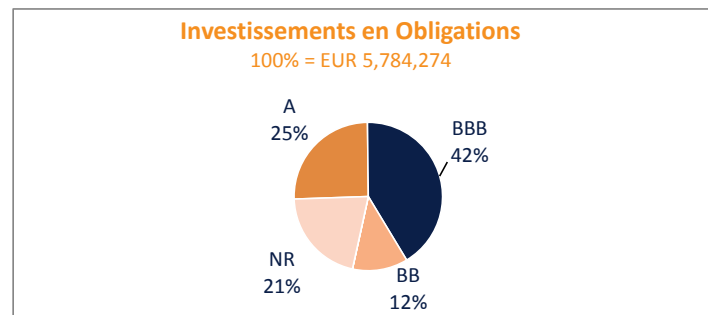


<b>Devises</b>	EUR	68.87%
	CHF	26.97%
	GBP	4.17%
	DKK	0.00%
		100.00%

**ACTIONS**



**OBLIGATIONS**



**Les 10 Principales Positions en Actions**

Syngenta AG Reg	4.8%
Veolia Environnement	3.8%
WDP	3.6%
Anheuser Busch Inbev	3.6%
Ageas NV	3.5%
Adidas	3.4%
Swiss Life Holding	3.4%
Nestlé SA	3.3%
Société Générale	3.3%
SAP AG	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.