

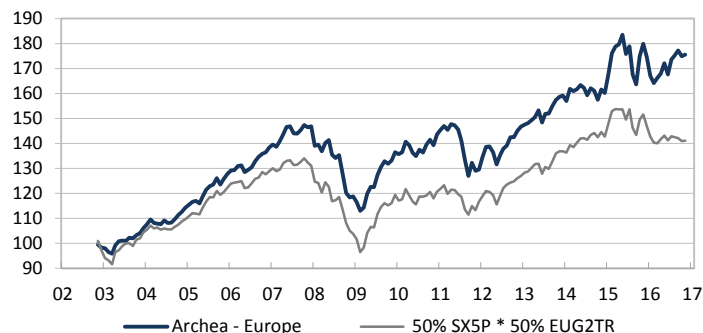


COMMENTAIRE DU GESTIONNAIRE

Le mois de novembre a été marqué par un retour de la volatilité suite au Brexit et à la victoire surprise de Donald Trump. En effet, les bourses européennes ont été déstabilisées par les effets contradictoires de la hausse du dollar américain, favorables aux entreprises orientées à l'exportation mais négatifs pour les cours des matières premières. Malgré ce contexte, l'indice Eurostoxx 50 (SX5P) s'est apprécié de 0,60% tandis que l'indice obligataire (EUG2TR) s'est replié de 0,31%. Dans la foulée, la VNI de notre fonds a augmenté de 0,37%. Durant ce mois de novembre, nous avons renforcé les positions suivantes : *Geberit, Roche et Société Générale*.

Perspectives : A la veille du referendum constitutionnel en Italie, on constate une grande nervosité sur les marchés. Une certaine prudence s'impose envers les banques italiennes en particulier. Nous allons profiter de la hausse du billet vert en achetant ou renforçant des valeurs fortement présentes aux USA. Enfin, il est encore prématuré de se lancer dans les obligations vu la probable hausse des taux américains en décembre.

PERFORMANCE

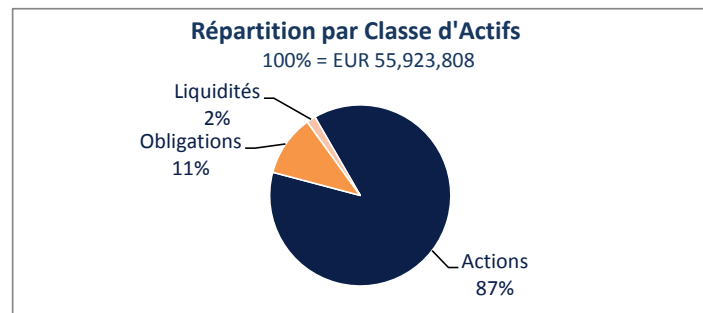


	Archea Europe	Benchmark
Depuis le 19.11.2002	76.26%	41.16%
YTD	0.53%	-3.94%
November 16	0.37%	0.15%

CARACTÉRISTIQUES

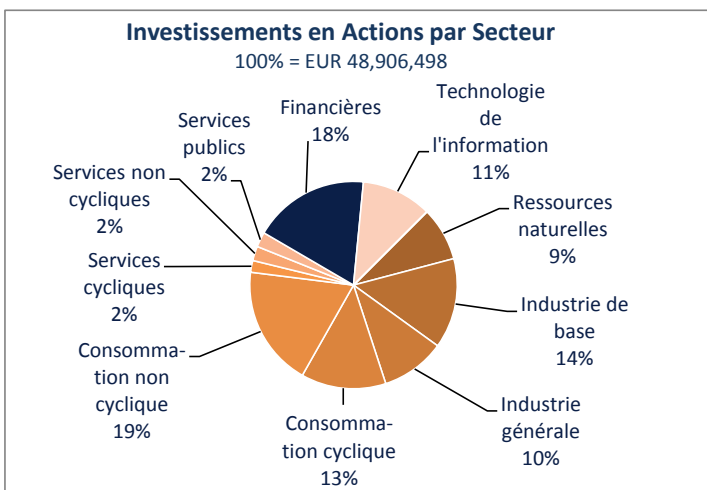
VNI DU 30.11.2016	175.63
DEVISE / TYPE DE PART	EUR / CAPITALISATION
ACTIFS DU COMPARTIMENT (EUR)	55,923,808
DATE LANCEMENT	15.11.2002
PRIX D'ÉMISSION	EUR 100
TYPE / DOMICILE	UCITS IV / Luxembourg
SOCIÉTÉ DE GESTION	Bellatrix Asset Management SA
BANQUE DEPOSITAIRE	Banque de Luxembourg SA
REGISTRE	European 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

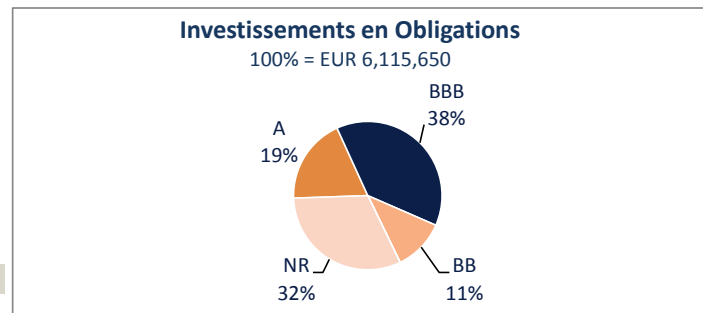


Devises		
	EUR	69.78%
	CHF	26.34%
	GBP	3.88%
	DKK	0.00%
		100.00%

ACTIONS



OBLIGATIONS



Les 10 Principales Positions en Actions

Syngenta AG Reg 2. Linie	4.4%
Société Générale	3.7%
Swiss Life Holding	3.7%
LVMH	3.5%
Roche	3.4%
Adidas	3.4%
Atos	3.4%
Logitech Intl SA Reg	3.3%
SAP AG	3.1%
Anheuser-Busch Inbev	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 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.