



**COMMENTAIRE DU GESTIONNAIRE**

En décembre, les bourses ont fini en beauté, soutenues par l'arrivée au pouvoir de Donald Trump et l'amélioration de la croissance économique mondiale. Dans cet environnement, l'Eurostoxx 50 (SX5P) termine le mois en hausse de +6,38% mais finit par contre l'année 2016 sur une baisse de -2,89%. L'indice obligataire (EUG2TR) progresse de +0,62% en décembre et de +1,46% sur l'année. Dans la foulée, notre fonds s'est bien comporté en s'appréciant de +4,69% sur le mois et de +5,24% sur 2016. Durant le mois de décembre la composition de notre portefeuille est restée inchangée.

**Rétrospectives 2016** : Une année favorable malgré des débuts difficiles. La première partie de l'année a été marquée par une grande déprime due au ralentissement global de l'activité et à la faiblesse des cours des matières premières sans compter les crises politiques (Brexit, Italie). La seconde partie a été marquée par une période euphorique soutenue par le regain d'activité, la remontée du prix du pétrole et l'élection surprise du nouveau président américain.

**Perspectives 2017** : Les stratèges et analystes se montrent optimistes pour la nouvelle année. La rotation sectorielle qui a commencé, devrait se poursuivre. Pour autant, il subsiste quelques points d'interrogation politiques en France comme en Allemagne et autour de la politique menée par la Fed. Mais l'appréciation du dollar face à l'euro est extrêmement favorable aux marchés européens. Dans ce contexte, nous resterons flexibles pour pouvoir profiter des opportunités qui se présenteront à nous.

**PERFORMANCE**

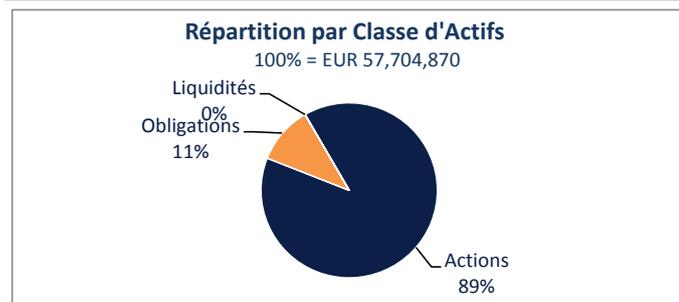


	Archea Europe	Benchmark
Depuis le 19.11.2002	84.53%	46.10%
YTD	5.24%	-0.58%
December 16	4.69%	3.50%

**CARACTÉRISTIQUES**

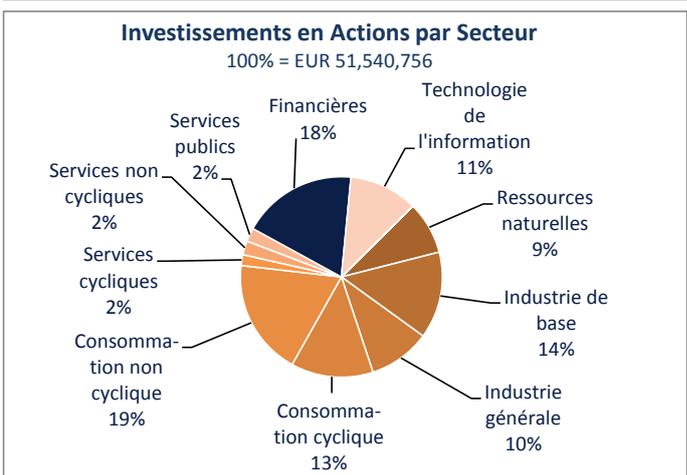
VNI DU 30.12.2016	<b>183.87</b>
DEVISE / TYPE DE PART	EUR / CAPITALISATION
ACTIFS DU COMPARTIMENT (EUR)	57,704,870
DATE LANCEMENT	15.11.2002
PRIX D'ÉMISSION	EUR 100
TYPE / DOMICILE	UCITS IV / Luxembourg
SOCIÉTÉ DE GESTION	Bellatrix Asset Management SA
BANQUE DEPOSITAIRE	Banque de Luxembourg SA
REGISTRE	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**

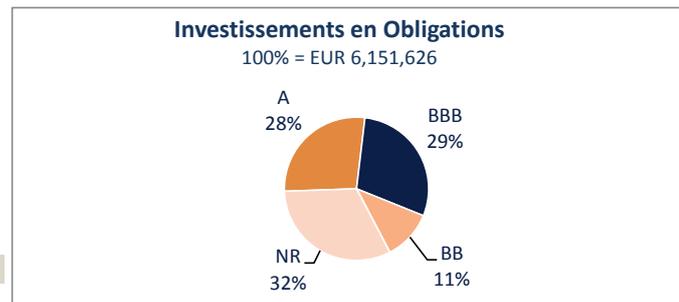


Devises		
	EUR	69.47%
	CHF	26.62%
	GBP	3.91%
	DKK	0.00%
		100.00%

**ACTIONS**



**OBLIGATIONS**



**Les 10 Principales Positions en Actions**

Syngenta AG Reg 2. Linie	4.4%
Société Générale	4.1%
Swiss Life Holding	3.7%
LVMH	3.5%
Roche	3.4%
Adidas	3.5%
Atos	3.3%
Logitech Intl SA Reg	3.2%
SAP AG	3.1%
Anheuser-Busch Inbev	2.9%

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 affaibles, 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.