



COMMENTAIRE DU GESTIONNAIRE

En janvier, les bourses Européennes ont évolué de manière irrégulière terminant en repli après les importants gains réalisés suite aux élections américaines. L'Eurostoxx 50 (SX5P) finit le mois sur une baisse de -1,03% et l'indice obligataire(EUG2TR) a reculé de -0,69%. A l'inverse, notre fonds s'est légèrement apprécié de +0,52%.

Durant le mois, nous avons vendu avec un bénéfice substantiel toute notre position en *U-Blox* et renforcé nos investissements en *AMS* et *Geberit*.

Perspectives : La période des publications des résultats annuels pourrait être favorable aux bourses européennes en général. Depuis la nomination de Donald Trump les valeurs cycliques, les holdings et les financières sont particulièrement recherchées au détriment des valeurs défensives et de croissance. Nous allons continuer à remanier notre portefeuille dans ce sens en sélectionnant des valeurs en retard. Enfin, nous maintenons notre sous-exposition aux obligations qui resteront peu attrayantes dans les trimestres à venir.

PERFORMANCE

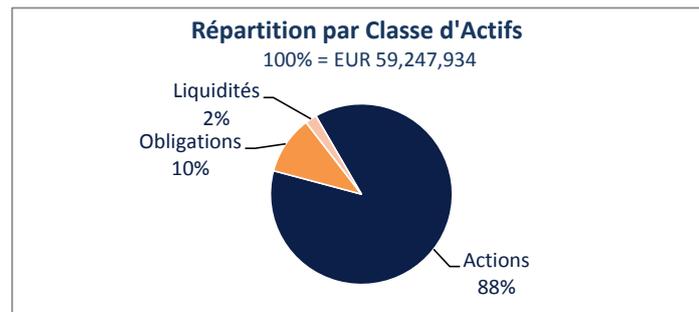


| | Archea Europe | Benchmark |
|----------------------|---------------|-----------|
| Depuis le 19.11.2002 | 85.49% | 44.84% |
| YTD | 0.52% | -0.86% |
| January 17 | 0.52% | -0.86% |

CARACTÉRISTIQUES

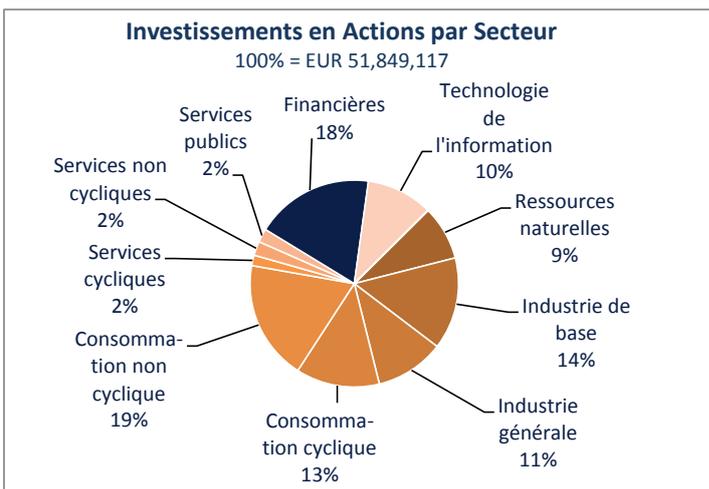
| | |
|------------------------------|-------------------------------|
| VNI DU 31.01.2017 | 184.82 |
| DEVISE / TYPE DE PART | EUR / CAPITALISATION |
| ACTIFS DU COMPARTIMENT (EUR) | 59,247,934 |
| DATE LANCEMENT | 15.11.2002 |
| PRIX D'ÉMISSION | EUR 100 |
| TYPE / DOMICILE | UCITS IV / Luxembourg |
| 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

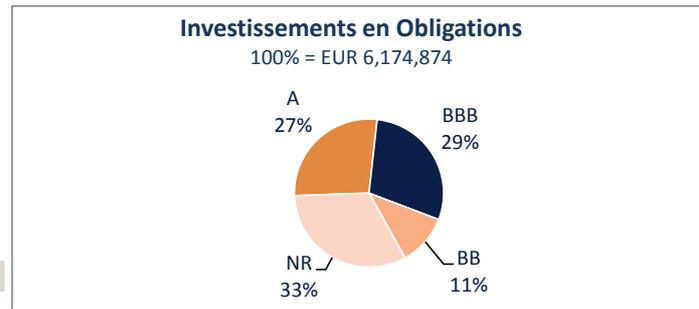


| Devises | | |
|---------|-----|---------|
| | EUR | 68.79% |
| | CHF | 27.18% |
| | GBP | 4.03% |
| | DKK | 0.00% |
| | | 100.00% |

ACTIONS



OBLIGATIONS



Les 10 Principales Positions en Actions

| | |
|--------------------------|------|
| Syngenta AG Reg 2. Linie | 4.6% |
| Société Générale | 3.9% |
| Swiss Life Holding | 3.8% |
| LVMH | 3.6% |
| Logitech Intl SA Reg | 3.6% |
| Roche | 3.4% |
| Adidas | 3.4% |
| Atos | 3.2% |
| SAP AG | 3.1% |
| Ageas NV | 3.1% |

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 Crédi 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.