



COMMENTAIRE DU GESTIONNAIRE

Les indices européens ont achevé le premier trimestre 2017 en forte hausse. L'Eurostoxx 50 (SX5P) progresse de 3% sur le mois et clôture le trimestre sur une hausse de 4,99%. Par contre, l'indice obligataire (EUG2TR) se replie de -0,30% en mars et de -0,53% pour le trimestre. Dans ce contexte, notre fonds a progressé de 3,84% en mars et de 7,35% sur le trimestre en clôturant sur une VNI d'EUR 197,39, soit son plus haut historique. Une fois de plus le stock picking a fait la différence !

Durant ce mois, nous avons arbitré en partie nos actions *Ingenico* contre des titres *Gemalto* et renforcé encore notre position en *Syngenta*.

Perspectives : La bonne tenue des fondamentaux (croissance, bénéfique) plaide toujours pour une légère surpondération en actions. Le deuxième trimestre est statistiquement un peu moins favorable. Il faut également tenir en compte des prochaines décisions des banques centrales, de l'évolution du prix du pétrole, des résultats à venir des entreprises et en particulier l'issue de l'élection française. Selon les événements, nous favoriserons certains marchés restés en retraits et procéderons à des arbitrages dans ce sens. Enfin, nous constatons que la tendance des rendements obligataires demeure haussière à l'horizon 2018.

PERFORMANCE



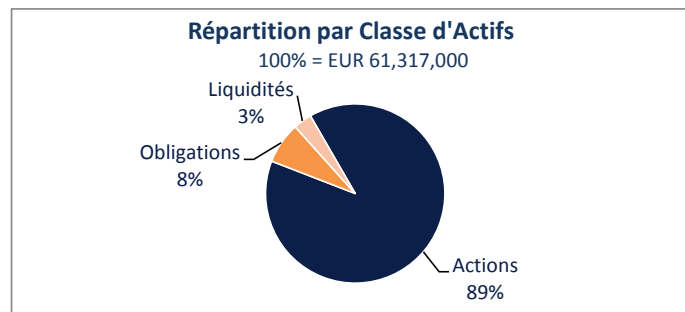
Archea Europe Benchmark

Depuis le 19.11.2002	98.10%	49.33%
YTD	7.35%	2.21%
March 17	3.84%	1.35%

CARACTÉRISTIQUES

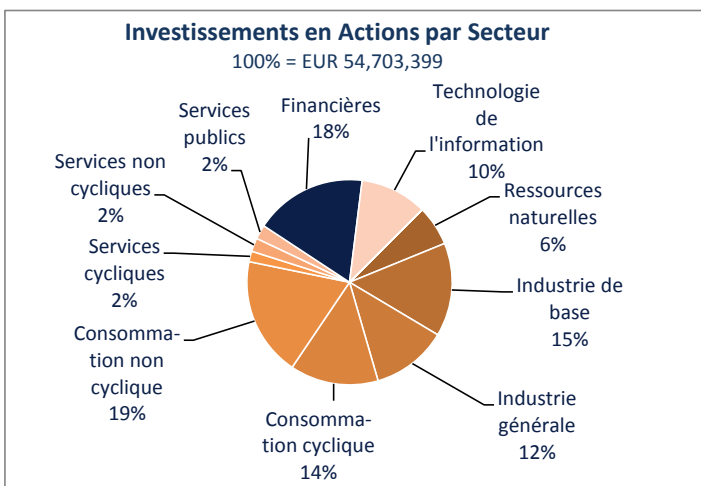
VNI DU 31.03.2017	197.39
DEVISE / TYPE DE PART	EUR / CAPITALISATION
ACTIFS DU COMPARTIMENT (EUR)	61,317,000
DATE LANCEMENT	15.11.2002
PRIX D'ÉMISSION	EUR 100
TYPE / DOMICILE	UCITS IV / Luxembourg
SOCIÉTÉ DE GESTION	Bellatrix Asset Management SA
BANQUE DEPOSITAIRE	Banque de Luxembourg SA
REGISTRE	European 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

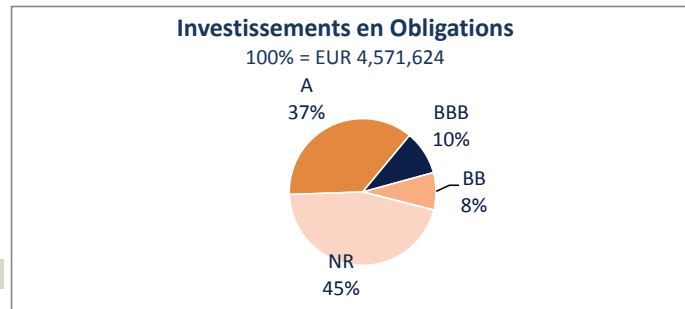


Devises	EUR	67.39%
	CHF	28.70%
	GBP	3.91%
	DKK	0.00%
		100.00%

ACTIONS



OBLIGATIONS



Les 10 Principales Positions en Actions

Syngenta AG Reg 2. Linie	4.7%
Société Générale	3.9%
Adidas	3.9%
Swiss Life Holding	3.9%
Logitech Intl SA Reg	3.8%
LVMH	3.8%
Atos	3.6%
Roche	3.5%
SAP AG	3.2%
Michelin SA B Reg	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 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.