



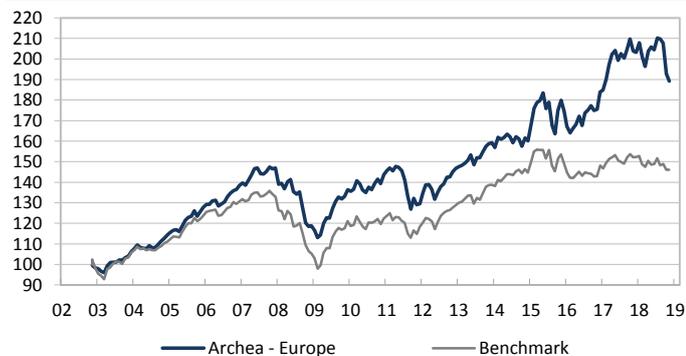
COMMENTAIRE DU GESTIONNAIRE

En novembre, les bourses ont continué à subir de sévères corrections, suivies de rebonds peu convaincants. Ces chutes étaient encore causées par la guerre commerciale entre les USA et la Chine, et le ralentissement de la croissance mondiale sans compter le Brexit et le dérapage budgétaire italien. Dans ce contexte, le CAC40 a perdu -1,76% et l'Eurostoxx50 (SX5P) -0,46%. Dans la foulée, notre fonds a reculé de -1,84% affecté surtout par les valeurs technologiques.

Durant ce mois, la composition de notre portefeuille est restée inchangée.

Perspectives : Nous demeurons positifs à l'égard des actions pour 2019. Les propos du président de la Fed, Jerome Powell, ont rassuré les investisseurs, tempérant les attentes de hausses des taux l'année prochaine. En outre, il faudra attendre les résultats de la rencontre des présidents Chinois et américains lors du sommet du G20 et comment les bourses interpréteront leurs déclarations. Mais, avec un président aussi imprévisible que l'est Donald Trump rien n'est gagné d'avance.

PERFORMANCE



	Archa Europe	Benchmark
Depuis le 19.11.2002	89.64%	40.62%
YTD	-6.89%	-7.67%
novembre 2018	-1.84%	-0.46%

CARACTÉRISTIQUES

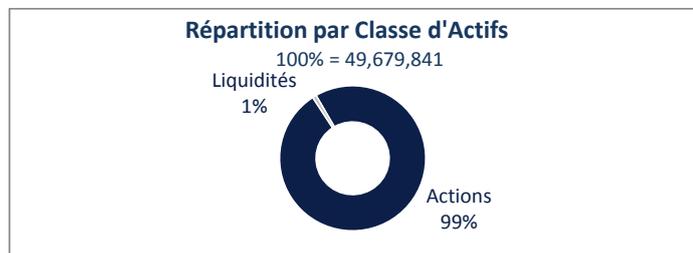
VNI DU 30.11.2018	189.18
DEVISE / TYPE DE PART	EUR / CAPITALISATION
ACTIFS DU COMPARTIMENT (EUR)	49,679,841
DATE LANCEMENT	12.11.2002
PRIX D'ÉMISSION	EUR 100
TYPE / DOMICILE	UCITS V / Luxembourg
SOCIÉTÉ DE GESTION	Bellatrix Asset Management SA
BANQUE DEPOSITAIRE	Banque de Luxembourg SA
REGISTRE	European Fund Administration
AUDITEUR	PWC
ISIN	LU0159350494
TELEKURS	1,529,808
BLOOMBERG	PAEBALR LX
COM. DE GESTION	1.5%
BENCHMARK *	SX5P
PAYS AUTORISÉS A LA DISTRIBUTION	LU, BE, FR, CH, DE, DK

* 50% SX5P, 50% BERPG2 jusqu'au 31.12.2017

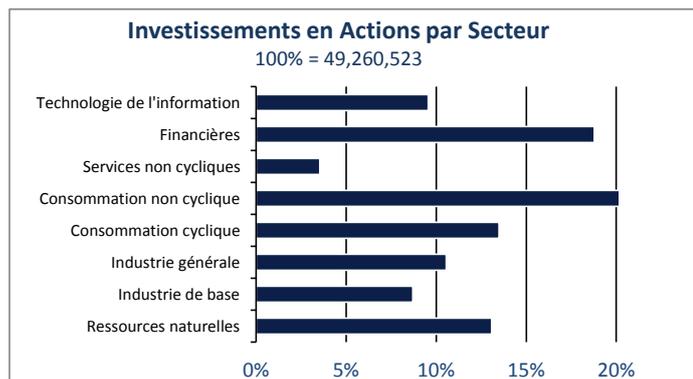
Historique de la performance

en %	2002 STD	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018 YTD	Performance	
																		Cumulée	Annualisée
Archa Europe	-1.5	8.0	7.7	11.8	8.3	6.1	-19.1	14.8	5.3	-9.8	13.2	8.4	0.6	9.1	5.2	10.5	-6.9	89.6	4.1
Indice	-1.6	7.5	5.0	11.5	5.5	1.6	-20.7	15.1	1.0	-3.3	8.8	7.8	4.3	2.9	-0.6	2.9	-7.7	40.6	2.1

RÉPARTITION DES AVOIRS



Devises		
EUR	62.93%	
CHF	30.04%	
GBP	7.02%	
USD	0.00%	



Les 15 Principales Positions en Actions

Total SA	5.2%
LVMH	5.1%
Royal Dutch Petroleum Co	4.9%
Swiss Life Holding	4.9%
Adidas	4.7%
Logitech Intl SA Reg	4.5%
WDP	4.5%
SAP AG	4.2%
Roche	4.2%
Diageo PLC	4.1%
Novartis	3.9%
Nestlé SA	3.7%
Orange SA	3.5%
Société Générale	3.3%
Atos	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 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.