



**COMMENTAIRE DU GESTIONNAIRE**

En décembre, toutes les bourses ont fini en territoire négatif et l'année 2018 en forte baisse. Généralement, la plupart des mois de décembre terminent dans le vert. Selon les statistiques il s'agit du pire mois décembre depuis 1931. Dans ce contexte, l'Eurostoxx50 (SX5P) termine le mois en baisse de 5,93% et clôture l'année sur une perte de 13,15%. Dans la foulée, notre fonds a reculé de 5,12% en décembre et terminé l'année 2018 en net repli de 11,67%. Durant ce mois, nous n'avons apporté aucun changement à notre portefeuille.

**Rétrospectives 2018** : Avec le grand retour de la volatilité ce fut une année noire pour les bourses mondiales. La dégringolade des bourses a commencé dès le printemps, c'est-à-dire dès le début de la guerre commerciale entre les USA et la Chine. Il faut y ajouter toutes les incertitudes qui ont suivi : le Brexit, l'Italie, la baisse du prix du pétrole et les tensions géopolitiques.

**Perspectives 2019** : Après cette descente aux enfers, nous aurons d'excellentes occasions d'achat si les négociations commerciales Sino-américaines progressent dans le bon sens. Dans le choix des actions, il faudra tenir compte du ralentissement de la croissance mondiale et des incertitudes politiques.

**PERFORMANCE**



	Archea Europe	Benchmark
Depuis le 19.11.2002	79.92%	32.27%
YTD	-11.66%	-13.15%
décembre 2018	-5.12%	-5.94%

**CARACTÉRISTIQUES**

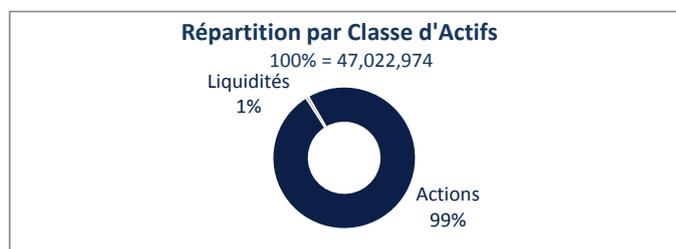
VNI DU 31.12.2018	179.49
DEVISE / TYPE DE PART	EUR / CAPITALISATION
ACTIFS DU COMPARTIMENT (EUR)	47,022,974
DATE LANCEMENT	12.11.2002
PRIX D'ÉMISSION	EUR 100
TYPE / DOMICILE	UCITS V / Luxembourg
SOCIÉTÉ DE GESTION	Bellatrix Asset Management SA
BANQUE DEPOSITAIRE	Banque de Luxembourg SA
REGISTRE	European 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
Archea 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	-11.7	79.9	3.7
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	-13.1	32.3	1.7

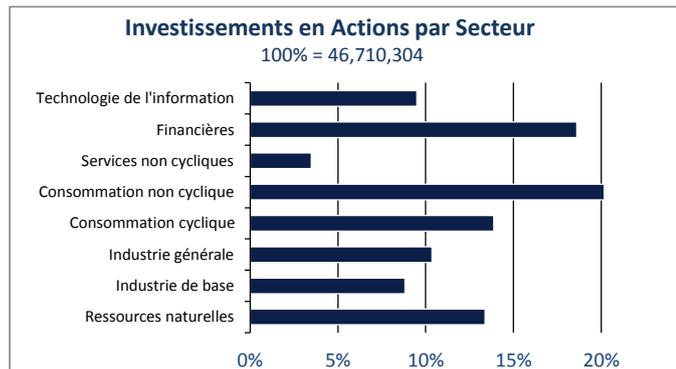
**RÉPARTITION DES AVOIRS**



Devises		
EUR	62.69%	
CHF	29.86%	
GBP	7.44%	
USD	0.00%	

**Les 15 Principales Positions en Actions**

LVMH	5.5%
Total SA	5.1%
Swiss Life Holding	5.0%
Royal Dutch Petroleum Co	5.0%
Adidas	4.7%
WDP	4.7%
Logitech Intl SA Reg	4.4%
SAP AG	4.3%
Diageo PLC	4.2%
Roche	4.2%
Novartis	3.8%
Nestlé SA	3.6%
Orange SA	3.5%
Rio Tinto	3.2%
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.