



**COMMENTAIRE DU GESTIONNAIRE**

En mai, les marchés financiers ont subi un fort repli, victimes du retour au premier plan de la guerre commerciale entre les USA et la Chine et des tensions politiques persistantes au Moyen-Orient. Dans ce contexte, l'indice « Eurostoxx 50 (SX5P) a perdu 4,89%. Notre fonds a limité les dégâts en reculant de 2,21%.

Durant le mois, nous avons vendu nos positions en *Solvay*, *STMicroelectronics* et *Worldline* afin d'augmenter nos liquidités.

Les perspectives économiques ne sont pas si alarmantes : Si la croissance diminue un peu, elle reste positive. En attendant, les marchés restent suspendus à la moindre évolution du conflit commercial sino-américain qui se transforme en guerre pour la suprématie technologique. Il faut encore ajouter la nouvelle « attaque » commerciale menée par Donald Trump contre le Mexique. Malgré tout, nous demeurons constructifs à l'égard des actions, mais la patience reste de mise avant de renforcer les positions plus cycliques.

**PERFORMANCE**



|                      | Archa Europe | Benchmark |
|----------------------|--------------|-----------|
| Depuis le 19.11.2002 | 110.73%      | 45.83%    |
| YTD                  | 17.12%       | 10.25%    |
| mai 2019             | -2.21%       | -4.90%    |

**CARACTÉRISTIQUES**

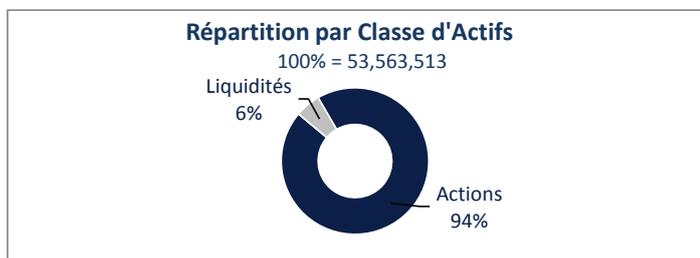
|                                  |                               |
|----------------------------------|-------------------------------|
| VNI DU 31.05.2019                | <b>210.22</b>                 |
| DEVISE / TYPE DE PART            | EUR / CAPITALISATION          |
| ACTIFS DU COMPARTIMENT (EUR)     | 53,563,513                    |
| 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<br>STD | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008  | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018  | 2019<br>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 | -11.7 | 17.1        | 110.7       | 4.6        |
| 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 | 10.2        | 45.8        | 2.3        |

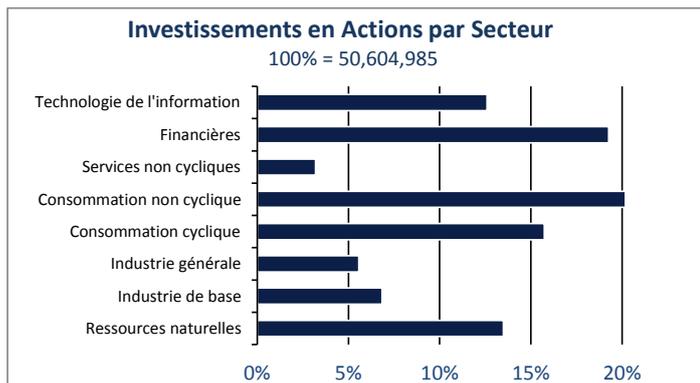
**RÉPARTITION DES AVOIRS**



| Devises |  |        |
|---------|--|--------|
| EUR     |  | 60.73% |
| CHF     |  | 31.02% |
| GBP     |  | 8.24%  |
| USD     |  | 0.01%  |

**Les 15 Principales Positions en Actions**

|                          |      |
|--------------------------|------|
| LVMH                     | 6.7% |
| Swiss Life Holding       | 5.6% |
| WDP                      | 5.2% |
| Adidas                   | 5.1% |
| SAP AG                   | 5.0% |
| Royal Dutch Petroleum Co | 5.0% |
| Logitech Intl SA Reg     | 4.8% |
| Total SA                 | 4.8% |
| Diageo PLC               | 4.7% |
| Nestlé SA                | 4.2% |
| Roche                    | 4.2% |
| Rio Tinto                | 3.7% |
| Novartis                 | 3.6% |
| Orange SA                | 3.2% |
| Allianz                  | 2.8% |



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 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.