



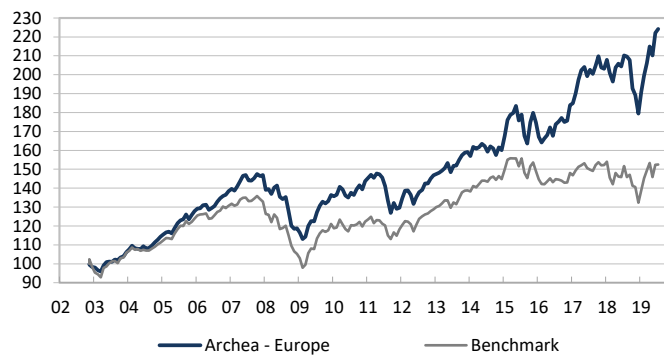
COMMENTAIRE DU GESTIONNAIRE

Les indices terminent le mois de juillet sur une note stable (+0,07% pour l'Eurostoxx 50) et notre fonds affiche une légère progression de +0,95%. Dans les derniers jours de juillet les investisseurs se sont montrés préoccupés par la décision monétaire à venir de la Réserve fédérale américaine et par de nouvelles interventions de la part du président américain.

Durant ce mois, nous avons renforcé deux positions : *Diageo* et *Korian*. D'autre part, nous avons pris notre bénéfice sur toute la position en *Alcon*.

Perspectives : Après le discours ambigu de la FED mercredi soir le 31 juillet, il faudra s'attendre à des réactions négatives des marchés amèrement déçus par baisse des taux de 0,25% seulement. A cela, il faut ajouter une nouvelle escalade dans la guerre commerciale avec la Chine. L'Union européenne fera-t-elle aussi les frais de la politique commerciale de Donald Trump ? Dans ces conditions, une certaine prudence est de mise en matière de placements. Les titres de qualité offrant un bon rapport risque-rendement sont à privilégier.

PERFORMANCE



	Archea Europe	Benchmark
Depuis le 19.11.2002	124.74%	52.46%
YTD	24.91%	15.26%
juillet 2019	0.95%	0.07%

CARACTÉRISTIQUES

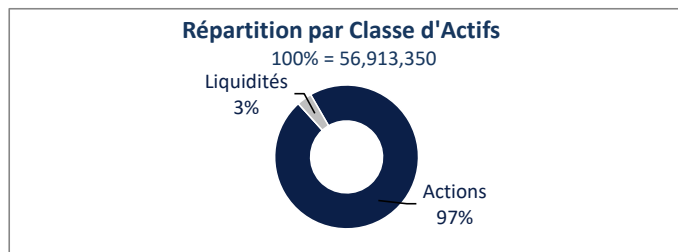
VNI DU 31.07.2019	224.20
DEVISE / TYPE DE PART	EUR / CAPITALISATION
ACTIFS DU COMPARTIMENT (EUR)	56,913,350
DATE LANCEMENT	12.11.2002
PRIX D'ÉMISSION	EUR 100
TYPE / DOMICILE	UCITS V / Luxembourg
SOCIÉTÉ DE GESTION	Bellatrix Asset Management SA
BANQUE DEPOSITAIRE	Banque de Luxembourg SA
REGISTRE	European 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	2019 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	24.9	124.7	5.0
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	15.3	52.5	2.6

RÉPARTITION DES AVOIRS

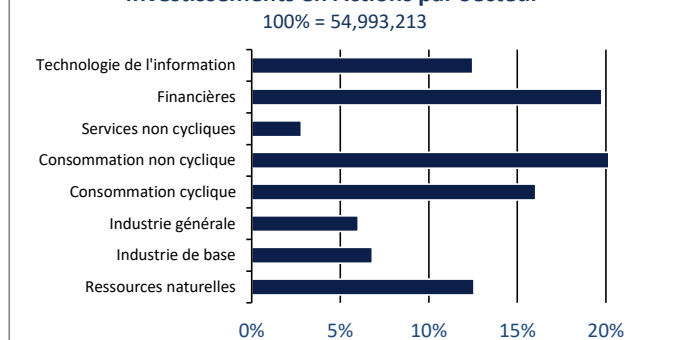


Devises		
EUR	59.87%	
CHF	32.32%	
GBP	7.80%	
USD	0.01%	

Les 15 Principales Positions en Actions

LVMH	6.8%
Swiss Life Holding	5.6%
Adidas	5.3%
WDP	5.2%
Logitech Intl SA Reg	5.1%
Royal Dutch Petroleum Co	4.7%
SAP AG	4.7%
Diageo PLC	4.6%
Total SA	4.4%
Nestlé SA	4.2%
Roche	4.0%
Novartis	3.6%
Rio Tinto	3.4%
Anheuser-Busch Inbev	3.0%
Orange SA	2.8%

Investissements en Actions par Secteur



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.