

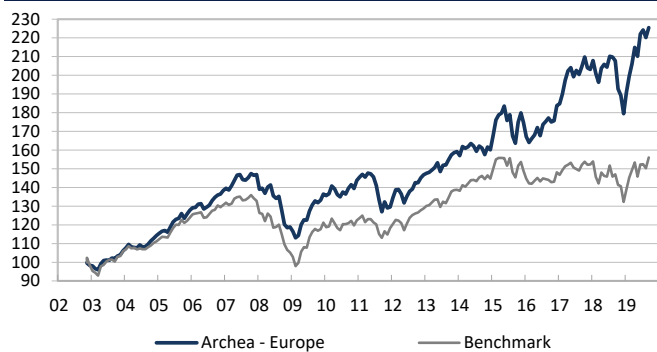


**COMMENTAIRE DU GESTIONNAIRE**

Après la soudaine faiblesse des bourses en août, les marchés financiers se sont fortement redressés sur le mois de septembre. Dans ce contexte, l'indice Eurostoxx50 (SX5P) s'est apprécié de 3.81% et notre fonds de 2.41%. Ce dernier, affiche depuis le début de l'année, une belle performance de 25.06%. Afin de créer des liquidités durant le mois, nous avons réduit les positions suivantes : *Adidas, Logitech, LVMH, Swiss Life, Warehouse de Pauw*. D'autre part, nous avons vendu toute notre position en *Anheuser Busch InBev* pour renforcer *Wirecard* et initier une nouvelle position dans le portefeuille en *Korian*.

**Perspectives** : Le mois de septembre s'est mieux comporté que prévu. Toutefois, les problèmes liés aux négociations commerciales, aux tensions géopolitiques et à une potentielle procédure de destitution de Donald Trump sont toujours présents. Au cours du mois d'octobre, il faudra s'attendre à de fortes turbulences. Cependant, nous restons surpondérés en actions au vu du bas niveau des taux d'intérêt et des politiques monétaires accommodantes des banques centrales. Bien entendu, les replis excessifs de certaines valeurs seront des opportunités d'achats.

**PERFORMANCE**



	Archea Europe	Benchmark
Depuis le 19.11.2002	126.03%	56.03%
YTD	25.63%	17.96%
septembre 2019	2.41%	3.81%

**CARACTÉRISTIQUES**

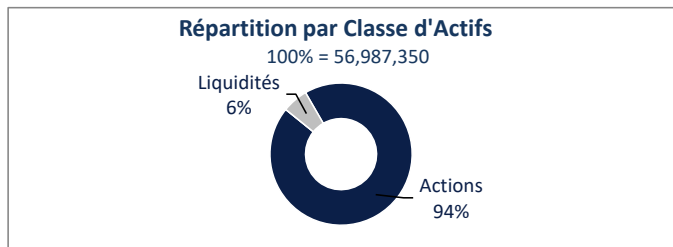
VNI DU 30.09.2019	<b>225.49</b>
DEVISE / TYPE DE PART	EUR / CAPITALISATION
ACTIFS DU COMPARTIMENT (EUR)	56,987,350
DATE LANCEMENT	12.11.2002
PRIX D'ÉMISSION	EUR 100
TYPE / DOMICILE	UCITS V / Luxembourg
SOCIÉTÉ DE GESTION	Bellatrix Asset Management SA
BANQUE DEPOSITAIRE	Banque de Luxembourg SA
REGISTRE	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

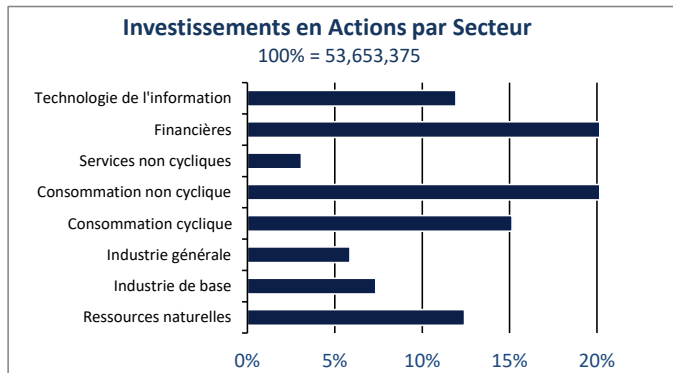
**Historique de la performance**

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	25.6	126.0	4.9
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	18.0	56.0	2.7

**RÉPARTITION DES AVOIRS**



Devises		
EUR		59.95%
CHF		32.36%
GBP		7.69%
USD		0.01%



**Les 15 Principales Positions en Actions**

LVMH	6.5%
WDP	5.7%
Swiss Life Holding	5.3%
Adidas	4.9%
Logitech Intl SA Reg	4.9%
Diageo PLC	4.7%
Total SA	4.6%
SAP AG	4.6%
Royal Dutch Petroleum Co	4.6%
Roche	4.5%
Nestlé SA	4.5%
Novartis	3.6%
Rio Tinto	3.2%
Orange SA	3.1%
Air Liquide SA	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 de 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.