

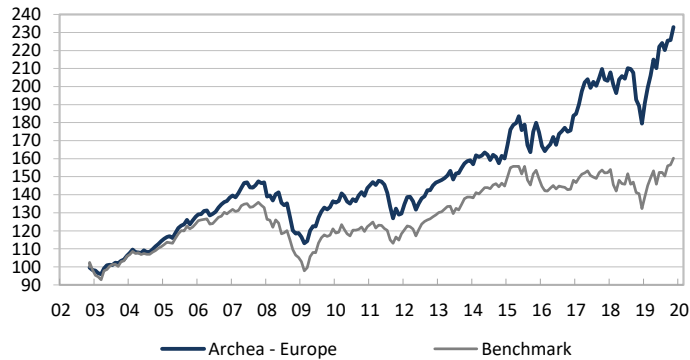


COMMENTAIRE DU GESTIONNAIRE

En novembre, la plupart des bourses européennes ont clôturé sur des niveaux historiques. Les espoirs d'un accord commercial entre la Chine et les USA ainsi que l'amélioration de l'indicateur de sentiment économique en zone euro ont contribué à ces belles performances. Dans ce contexte, l'indice Eurostoxx 50 (SX5P) a progressé de 2,37% et notre fonds de 3,19%. Nous en avons profité pour prendre des bénéfices partiels sur les valeurs suivantes : *LVMH, OC Oerlikon et Swiss Life*.

Perspectives : La fin d'année s'avère plus compliquée avec une dégradation des perspectives d'emploi qui touche tous les secteurs et qui pourrait réduire la croissance sur les prochains trimestres. D'autre part, les déclarations contradictoires du président Trump concernant un futur accord avec la Chine continueront à influencer les marchés. Malgré cela, nous restons constructifs vis-à-vis des actions dans une optique de placement à 6 mois.

PERFORMANCE



	Archea Europe	Benchmark
Depuis le 19.11.2002	133.56%	60.29%
YTD	29.81%	21.18%
novembre 2019	3.19%	2.37%

CARACTÉRISTIQUES

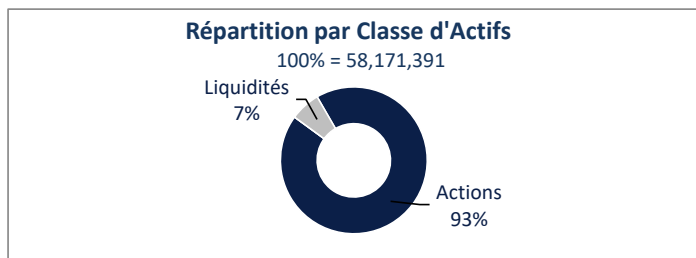
VNI DU 29.11.2019	233.00
DEVISE / TYPE DE PART	EUR / CAPITALISATION
ACTIFS DU COMPARTIMENT (EUR)	58,171,391
DATE LANCEMENT	12.11.2002
PRIX D'ÉMISSION	EUR 100
TYPE / DOMICILE	UCITS V / Luxembourg
SOCIÉTÉ DE GESTION	Bellatrix Asset Management SA
BANQUE DEPOSITAIRE	Banque de Luxembourg SA
REGISTRE	European 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	29.8	133.6	5.1
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	-13.1	21.2	60.3	2.8

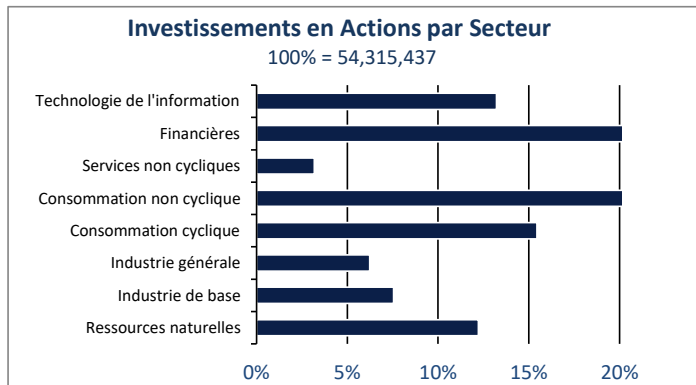
RÉPARTITION DES AVOIRS



Devises		
	EUR	59.57%
	CHF	32.84%
	GBP	7.59%
	USD	0.01%

Les 15 Principales Positions en Actions

LVMH	6.7%
WDP	5.3%
SAP AG	5.2%
Logitech Intl SA Reg	5.1%
Swiss Life Holding	5.0%
Adidas	4.8%
Roche	4.6%
Diageo PLC	4.6%
Total SA	4.6%
Royal Dutch Petroleum Co	4.4%
Nestlé SA	4.2%
Novartis	3.7%
Rio Tinto	3.3%
Orange SA	3.2%
Air Liquide SA	3.0%



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.