



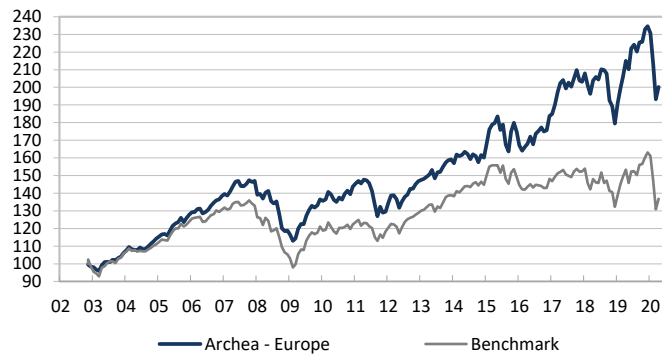
COMMENTAIRE DU GESTIONNAIRE

Depuis le choc de la mi-mars, les marchés européens se sont bien ressaisis, mais à un rythme moins marqué que leurs homologues américains. Les secteurs cycliques qui avaient fortement corrigé ont davantage rebondi en avril. L'indice de référence l'Eurostoxx 50 (SX5P) s'est apprécié de 4,51% et notre fonds de +3,60%.

Au cours du mois, nous avons renforcé nos positions en *Air Liquide*, *L'Oréal*, *Michelin*, *Solvay* et *Vinci*. D'autre part, nous avons effectué les arbitrages suivants : *BNP-Paribas* contre *Saint-Gobain* et *Sofina* contre *Lafarge-Holcim*.

Perspectives : Les marchés boursiers évoluent plus irrégulièrement depuis mi-avril, soutenus par les efforts de relance exceptionnels tant sur le plan monétaire que fiscal mais contenus par les incertitudes liées au coronavirus. La mise en place de mesures de déconfinement partout dans le monde a été bien accueillie en bourse. Ceci permet d'envisager un retour de la croissance au second semestre. Pour traverser cette crise, il faut nous rabattre sur des actions d'entreprises de qualité qui se distinguent par la solidité de leur bilan et qui rebondiront à la moindre amélioration sur le plan sanitaire.

PERFORMANCE



	Archea Europe	Benchmark
Depuis le 19.11.2002	100.68%	36.75%
YTD	-14.67%	-16.15%
avril 2020	3.60%	4.51%

CARACTÉRISTIQUES

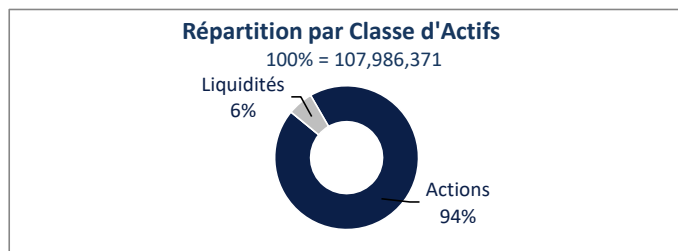
VNI DU 30.04.2020	200.20
DEVISE / TYPE DE PART	EUR / CAPITALISATION
ACTIFS DU COMPARTIMENT (EUR)	107,986,371
DATE LANCEMENT	12.11.2002
PRIX D'ÉMISSION	EUR 100
TYPE / DOMICILE	UCITS V / Luxembourg
SOCIÉTÉ DE GESTION	Bellatrix Asset Management SA
BANQUE DEPOSITAIRE	Banque de Luxembourg SA
REGISTRE	European 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	2020 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	30.7	-14.7	100.7	4.1
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	23.3	-16.1	36.7	1.8

RÉPARTITION DES AVOIRS

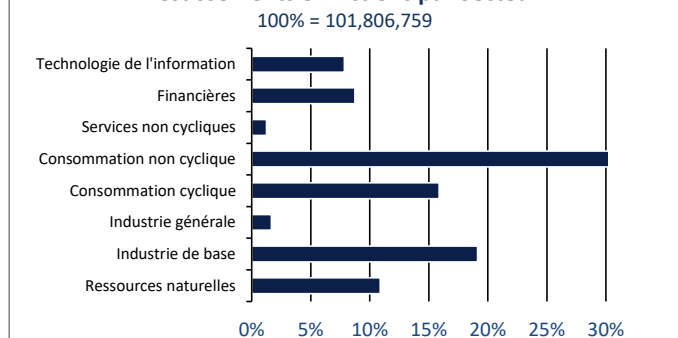


Devises		
EUR		79.32%
CHF		16.54%
GBP		4.13%
USD		0.00%

Les 15 Principales Positions en Actions

LVMH	9.2%
Air Liquide SA	8.7%
Sanofi-Aventis SA	7.9%
L'Oréal SA	5.8%
Total SA	5.4%
UCB	5.0%
Pernod-Ricard	4.7%
Vinci SA	4.5%
Solvay SA	3.7%
Royal Dutch Petroleum Co	3.4%
Michelin SA B Reg	3.3%
WDP	3.1%
Logitech Intl SA Reg	3.1%
Roche	2.8%
SAP AG	2.5%

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.