



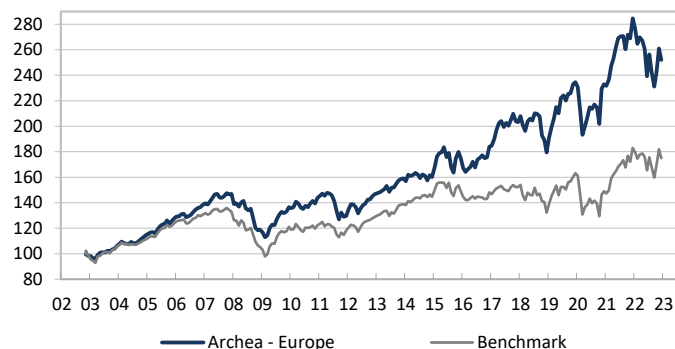
COMMENTAIRE DU GESTIONNAIRE

Il faut remonter à 2008 pour trouver une année boursière aussi décevante que 2022 ! Cette dernière avait pourtant bien commencé, mais la guerre en Ukraine déclenchée par la Russie le 24 février, a propulsé les prix de l'énergie, des matières premières et donc l'inflation vers des sommets. Dans ce contexte l'indice Stoxx Europe 600 (SXXP) termine le mois de décembre sur une perte de -3,44% et l'année sur un repli de -13,06%. Dans la foulée, la valeur de notre fonds a baissé de -3,37% en décembre et de -11,41% sur l'année.

Au cours du mois de décembre, nous avons augmenté les liquidités du fonds par des ventes partielles sur *TotalEnergies* et *Solvay*. D'autre part, nous avons soldé deux positions : *Shop Apotheke Europe* et *HBM Healthcare Investments*.

Perspectives : Après une mauvaise année 2022, la nouvelle année se présente sous de meilleurs auspices. En constatant des signes de détente des prix à la consommation américains et l'annonce de la Chine d'abandonner les restrictions sur les voyages à partir du 8 janvier, les investisseurs ont repris courage. Toutefois, il faudra faire preuve de prudence et sélectionner, pour un temps encore, des valeurs défensives et de style « Value » ainsi que des titres de qualité à dividendes élevés. Il faudra attendre une normalisation des marchés pour revenir sur les valeurs de croissance.

PERFORMANCE



	Archea Europe	Benchmark
Depuis le 19.11.2002	152.74%	75.01%
YTD	-11.41%	-4.36%
décembre 2022	-3.37%	-3.80%

CARACTÉRISTIQUES

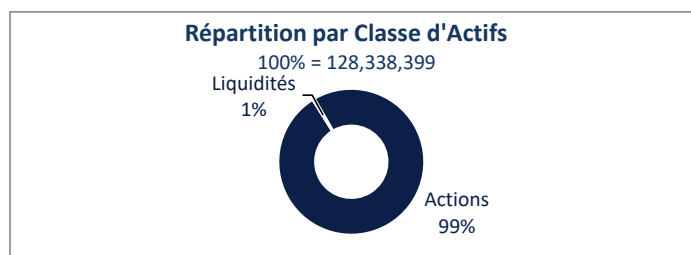
VNI DU 30.12.2022	252.13
DEVISE / TYPE DE PART	EUR / CAPITALISATION -B1
ACTIFS DU COMPARTIMENT (EUR)	128,338,399
DATE LANCEMENT	12.11.2002
PRIX D'ÉMISSION	EUR 100
TYPE / DOMICILE	UCITS V / Luxembourg
SOCIÉTÉ DE GESTION	Bellatrix Asset Management SA
BANQUE DEPOSITAIRE	Banque de Luxembourg SA
REGISTRE	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

* 50% SX5P, 50% BERPG2 jusqu'au 31.12.2017

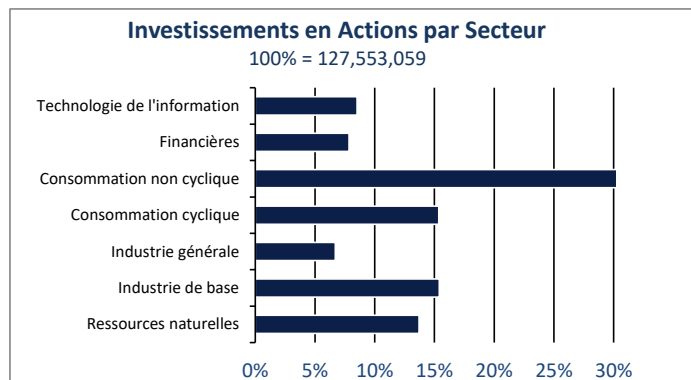
Historique de la performance

en %	2002 STD	'03	'04	'05	'06	'07	'08	'09	'10	'11	'12	'13	'14	'15	'16	'17	'18	'19	'20	'21	2022 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	-0.7	22.2	-11.4	152.7	4.7
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	-8.7	22.8	-4.4	75.0	2.8

RÉPARTITION DES AVOIRS



Devises		
EUR	70.33%	
CHF	23.84%	
GBP	5.84%	
USD	0.00%	



Les 15 Principales Positions en Actions

LVMH	8.5%
Air Liquide SA	6.9%
L'Oréal SA	6.7%
TotalEnergies SE	6.5%
Siemens AG Reg	5.6%
Pernod-Ricard	4.2%
Sanofi-Aventis SA	4.1%
SAP AG	3.8%
Shell PLC	3.8%
UCB	3.7%
Logitech Intl	3.6%
Solvay SA	3.6%
Rio Tinto	3.5%
Roche	3.5%
Novartis	3.2%

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.