



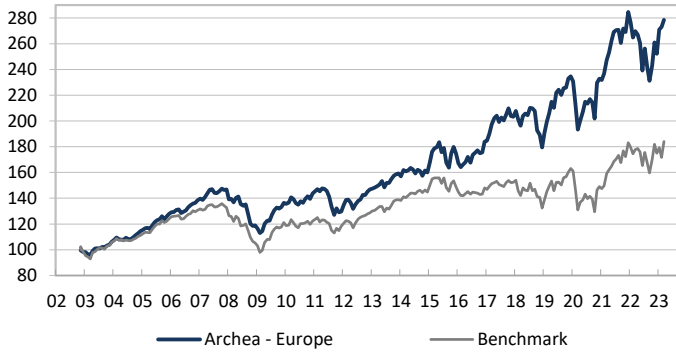
**COMMENTAIRE DU GESTIONNAIRE**

Les bourses européennes ont connu un premier trimestre agité, en particulier au mois de mars, mais toutes ont terminé en territoire positif. Avec les faillites de trois banques régionales américaines et la reprise de CREDIT SUISSE par l'UBS ont ébranlé les marchés. Cela dit, les banques centrales ont agi de manière décisive et ont rapidement fourni aux banques en difficulté les liquidités et les garanties nécessaires pour rétablir la confiance dans le système bancaire. Grâce à leurs interventions et les excellents résultats des entreprises, l'indice Eurostoxx 50 (SX5P) a achevé le mois de mars et le premier trimestre sur une hausse de 1,17% respectivement 7,92%. Dans ce sillage notre fonds a progressé de +1.34% en mars et de +10,46% sur ce trimestre.

Durant ce mois de mars, nous avons réduit légèrement notre position en LVMH pour acquérir des actions BNP. D'autre part, nous avons vendu toute la participation en Geberit pour renforcer notre position en Swiss Life.

Perspectives : Nous maintenons une position plus défensive favorisant les grandes capitalisations très rentables tant que les incertitudes économiques subsistent. Compte tenu de l'inflation actuelle, nous nous attendons à ce que la BCE relève son taux directeur en mai.

**PERFORMANCE**



	Archea Europe	Benchmark
Depuis le 19.11.2002	179.18%	84.04%
YTD	10.46%	5.16%
mars 2023	2.00%	7.21%

**CARACTÉRISTIQUES**

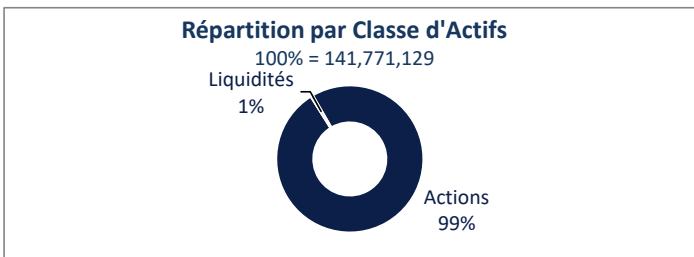
VNI DU 31.03.2023	<b>278.51</b>
DEVISE / TYPE DE PART	EUR / CAPITALISATION -B1
ACTIFS DU COMPARTIMENT (EUR)	141,771,129
DATE LANCEMENT	12.11.2002
PRIX D'ÉMISSION	EUR 100
TYPE / DOMICILE	UCITS V / Luxembourg
SOCIÉTÉ DE GESTION	Bellatrix Asset Management SA
BANQUE DEPOSITAIRE	Banque de Luxembourg SA
REGISTRE	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	'22	2023 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	10.5	179.2	5.2
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	5.2	84.0	3.0

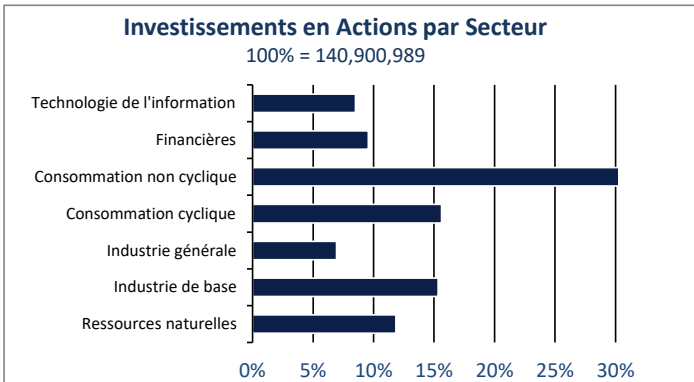
**RÉPARTITION DES AVOIRS**



Devises		
EUR		71.82%
CHF		22.92%
GBP		5.16%
USD		0.10%

**Les 15 Principales Positions en Actions**

LVMH	8.4%
L'Oréal SA	7.5%
Air Liquide SA	7.2%
Siemens AG Reg	5.8%
TotalEnergies SE	5.4%
Pernod-Ricard	4.3%
Sanofi-Aventis SA	4.2%
SAP AG	4.1%
UCB	3.8%
Solvay SA	3.6%
Swiss Life Holding	3.6%
Shell PLC	3.4%
Logitech Intl	3.0%
Vinci SA	3.0%
Rio Tinto	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.