



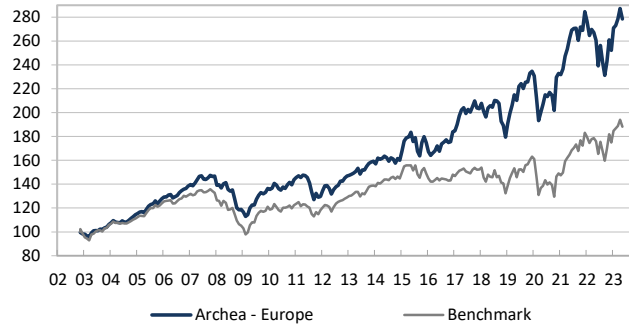
**COMMENTAIRE DU GESTIONNAIRE**

Une fois de plus, le mois de mai n'a pas manqué à sa « mauvaise » réputation, et le célèbre dicton « Sell in may and go away » s'est vérifié. En effet, l'Eurostoxx 50 (SX5P) et le CAC 40 ont perdu respectivement -3,04% et -5,24%. Dans ce sillage, notre fonds termine le mois sur une baisse de -3,02%. Le spectre d'un défaut de paiement des Etats-Unis et l'essoufflement du rebond de l'activité économique en Chine, ont eu une forte influence négative sur l'ensemble des places boursières.

Au cours de ce mois, nous avons liquidé la totalité de notre position dans *Adidas* et avons renforcé d'avantage *Infineon*. Par ailleurs, nous avons procédé à une cession partielle de notre position en *Air Liquide* pour augmenter la participation en *Société Générale*, sous-cotée et qui offre un dividende appréciable.

Perspectives : Le compromis élaboré par le président Biden et le leader républicain McCarthy pour augmenter le plafond de la dette devrait inverser la tendance baissière des marchés. Mais il faudra attendre pour savoir si la FED va encore remonter ses taux directeurs au cours du troisième trimestre. En attendant, nous continuons de privilégier les valeurs défensives.

**PERFORMANCE**



	Archea Europe	Benchmark
Depuis le 19.11.2002	179.26%	88.12%
YTD	10.49%	7.49%
mai 2023	-3.02%	-3.04%

**CARACTÉRISTIQUES**

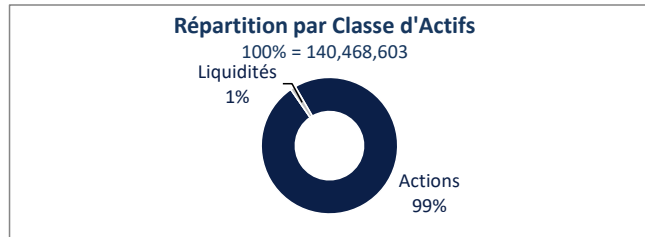
VNI DU 31.05.2023	<b>278.59</b>
DEVISE / TYPE DE PART	EUR / CAPITALISATION -B1
ACTIFS DU COMPARTIMENT (EUR)	140,468,603
DATE LANCEMENT	12.11.2002
PRIX D'ÉMISSION	EUR 100
TYPE / DOMICILE	UCITS V / Luxembourg
SOCIÉTÉ DE GESTION	Bellatrix Asset Management SA
BANQUE DEPOSITAIRE	Banque de Luxembourg SA
REGISTRE	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	Performance	
		YTD	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	179.3	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	23.3	-8.7	22.8	-4.4	7.5	88.1	3.1

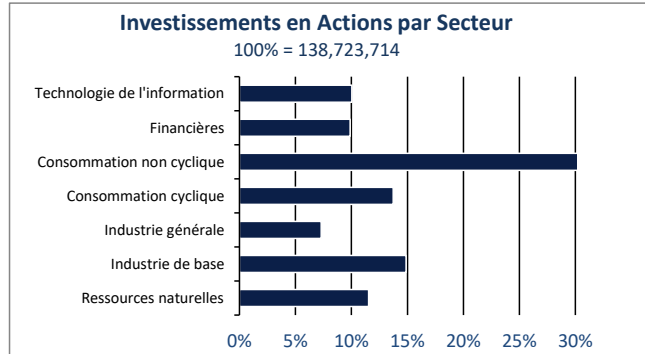
**RÉPARTITION DES AVOIRS**



Devises		
EUR	71.18%	
CHF	23.93%	
GBP	4.86%	
USD	0.03%	

**Les 15 Principales Positions en Actions**

LVMH	8.2%
L'Oréal SA	7.4%
Air Liquide SA	6.9%
Siemens AG Reg	6.1%
TotalEnergies SE	5.4%
SAP AG	4.4%
Pernod-Ricard	4.2%
Sanofi-Aventis SA	4.0%
UCB	3.8%
Swiss Life Holding	3.5%
Logitech Intl	3.5%
Solvay SA	3.4%
Shell PLC	3.4%
Roche	3.2%
Novartis	3.1%



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.