



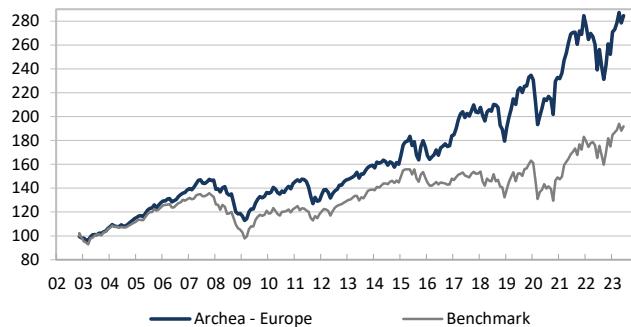
COMMENTAIRE DU GESTIONNAIRE

Le premier semestre 2023 a été compliqué. Avec l'envolée des taux d'intérêt, l'inflation tenace, la guerre en Ukraine et le ralentissement économique, les marchés ont évolué en dents de scie. Finalement, les bourses européennes ont bien tiré leur épingle du jeu. Le mois de juin a été marqué par la hausse des taux directeurs de la BCE de 25 points de base. En revanche, la FED a reporté sa décision à plus tard, constatant un affaiblissement de l'inflation aux USA. Dans ce contexte, l'Eurostoxx (SX5P) a terminé le mois de juin par une progression de +2% et de +9,64% sur le semestre. Dans ce sillage, notre fonds a progressé de +2,17% en juin et de +12,89% sur ce semestre.

En juin, la composition de notre portefeuille est restée inchangée.

Perspectives : Après un excellent premier semestre, il faudra redoubler de prudence car certaines valorisations se trouvent à des multiples élevés. Celles-ci devront confirmer leur croissance dans une économie qui ralentit. Dans les mois à venir, nous allons réduire nos positions dans les titres les plus « chers » pour se porter sur des actions décotées offrant un gros rendement et une bonne visibilité.

PERFORMANCE



	Archea Europe	Benchmark
Depuis le 19.11.2002	185.31%	91.88%
YTD	12.89%	9.64%
juin 2023	2.17%	2.00%

CARACTÉRISTIQUES

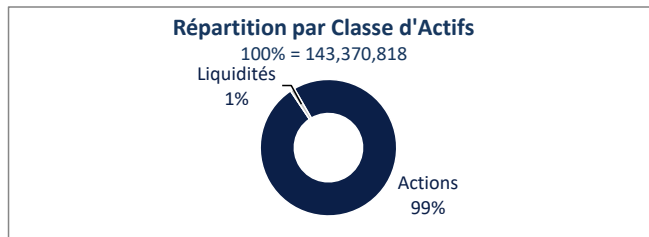
VNI DU 30.06.2023	284.63
DEVISE / TYPE DE PART	EUR / CAPITALISATION -B1
ACTIFS DU COMPARTIMENT (EUR)	143,370,818
DATE LANCEMENT	12.11.2002
PRIX D'ÉMISSION	EUR 100
TYPE / DOMICILE	UCITS V / Luxembourg
SOCIÉTÉ DE GESTION	Bellatrix Asset Management SA
BANQUE DEPOSITAIRE	Banque de Luxembourg SA
REGISTRE	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	12.9	185.3	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	9.6	91.9	3.2

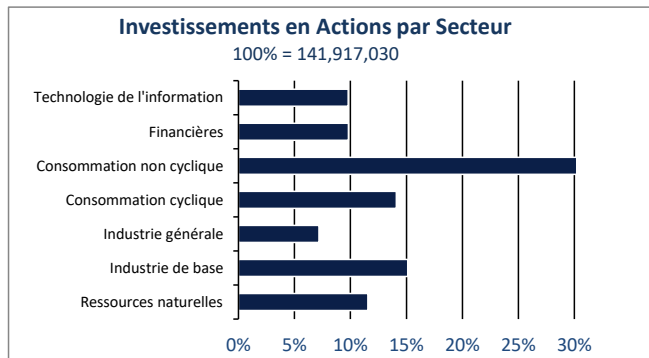
RÉPARTITION DES AVOIRS



Devises		
EUR	71.89%	
CHF	23.21%	
GBP	4.90%	
USD	0.00%	

Les 15 Principales Positions en Actions

LVMH	8.5%
L'Oréal SA	7.8%
Air Liquide SA	7.1%
Siemens AG Reg	5.9%
TotalEnergies SE	5.2%
SAP AG	4.4%
Pernod-Ricard	4.1%
Sanofi-Aventis SA	4.0%
UCB	3.7%
Shell PLC	3.6%
Solvay SA	3.5%
Swiss Life Holding	3.4%
Novartis	3.1%
Logitech Intl	3.1%
Vinci 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 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.