



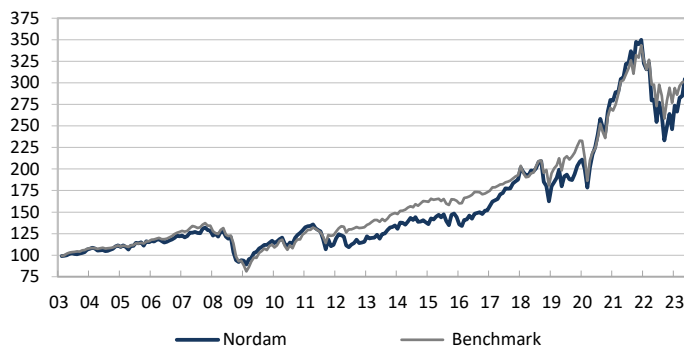
POLITIQUE D'INVESTISSEMENT

Le fonds vise à réaliser un rendement total en USD aussi élevé que possible. Il investit dans le monde entier en actions, en titres à taux d'intérêt fixe ou variable et en instruments du marché monétaire.

COMMENTAIRE DU GESTIONNAIRE

Sur le mois, le fonds affiche une performance de +6,93%. La grande surprise est venue de NVIDIA. Il n'est pas fréquent qu'une société annonce des revenus 50% supérieurs au consensus. Plus impressionnant encore, l'action a gagné près de 25% le jour même. Lors de la conférence téléphonique, le CEO a même déclaré que nous n'étions qu'au début d'un cycle de dix ans. Voici pourquoi le mouvement n'est pas exagéré et a du sens. Le poids de NVIDIA dans le SPX était d'environ 2,2% avant le mouvement de 25%, lorsque presque tous les investisseurs étaient sous-pondérés en NVIDIA, car l'action était en hausse de 109% depuis le début de l'année et se négociait à 67x les bénéfices de l'exercice fiscal 2024 avant la publication de l'indice. Sur la base de prévisions extrêmes, les estimations de BPA (bénéfices par action) pour l'exercice 2024 ont augmenté de 52% en une journée. En conséquence, l'action se négocie désormais à 54x les bénéfices de l'exercice 2024. En d'autres termes, l'action NVIDIA est matériellement moins chère aujourd'hui, malgré sa hausse de 25%. En raison de l'incroyable performance, nous avons dû à nouveau réduire notre position pour nous conformer aux règles UCTIS. Cependant, en raison de la valorisation plus élevée, notre position reste à un peu moins de 10% du fonds. Le prix de revient au moment de l'achat était de 3,29 USD par action (cours actuel USD 391) !

PERFORMANCE



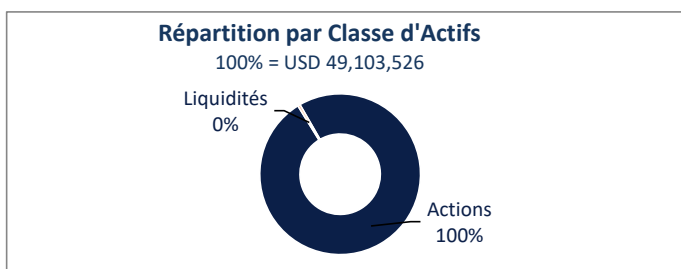
	Archea Nordam	Benchmark
Depuis le 31.12.2002	204.57%	201.40%
YTD	23.65%	8.86%
mai 2023	6.93%	0.25%

CARACTÉRISTIQUES

VNI DU 31.05.2023	304.54
DEVISE / TYPE DE PART	USD / CAPITALISATION
ACTIFS DU COMPARTIMENT (USD)	49,103,526
DATE LANCEMENT	23.12.2002
PRIX D'ÉMISSION	USD 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	LU0160371257
TELEKURS	1,535,485
BLOOMBERG	CONNRDB LX
COM. DE GESTION	1.5%
BENCHMARK*	SPX
PAYS AUTORISÉS A LA DISTRIBUTION	LU, BE, FR, CH

*50% SPX, 50% JGAGUSUS jusqu'au 31.12.2017

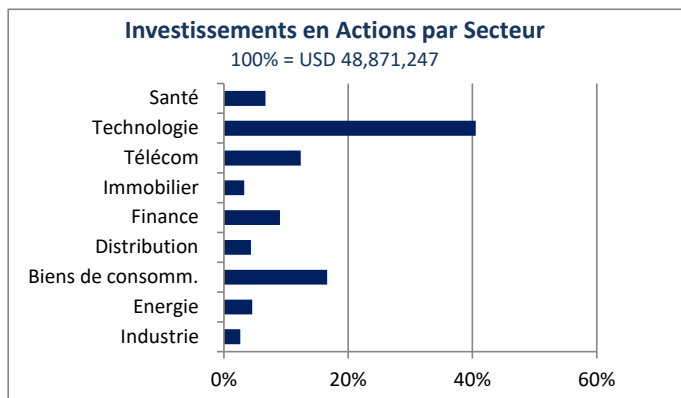
RÉPARTITION DES AVOIRS



Devises	USD	100.00%
	CAD	0.00%
	EUR	0.00%
	GBP	0.00%
		100.00%

Les 15 principales positions en actions

NVIDIA	9.6%
Microsoft	6.7%
Amazon	4.9%
Broadcom	4.1%
Alphabet Inc A	4.0%
Palo Alto Networks	3.9%
ServiceNow	3.9%
Equinix	3.3%
Visa	3.1%
Applied Materials	3.0%
Activision Blizzard	2.9%
United Health Group	2.6%
Alphabet Inc C Pref	2.5%
Salesforce	2.5%
Lam Research	2.3%



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.