



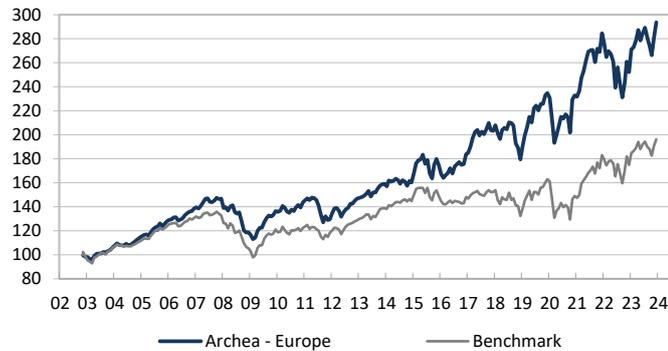
**COMMENTAIRE DU GESTIONNAIRE**

Finalement, 2023 aura été un bon millésime après une année 2022 exécrable. En début d'année, la hausse de l'inflation, l'envolée des taux d'intérêt et l'essoufflement de la croissance mondiale avaient perturbé les marchés. Mais, au fil des mois, les investisseurs ont repris confiance surtout après le trou d'air du mois d'octobre. En fin d'année, les statistiques économiques ont rassuré avec le recul de l'inflation, du coût de l'énergie et des prix à la consommation. La bonne nouvelle est surtout que la plupart des banques centrales ont mis fin au resserrement monétaire. Dans ce contexte, l'indice Eurostoxx 50 (SX5P) clôture le mois de décembre sur une hausse de +2.78% et l'année sur un rebond de +12.09%. Dans la foulée, la valeur de notre fonds s'est appréciée de +4.31% en décembre et de +16.48% sur l'année.

Sur le mois, nous avons pris quelques bénéfices sur nos positions en *Logitech*, *LVMH* et *Volkswagen* afin de créer des liquidités. D'autre part, nous avons exercé les warrants *Richemont* au prix préférentiel de CHF 67. — par action.

Perspectives : A l'orée de 2024, nous nous attendons à une croissance plus modeste. Avec la décélération de l'inflation, certains investisseurs spéculent déjà sur l'ampleur de la baisse des taux directeurs des banques centrales. Pour notre part, nous restons prudents et gardons notre portefeuille bien diversifié tout en favorisant les secteurs de la santé, de la transition énergétique et de la technologie.

**PERFORMANCE**



	Archea Europe	Benchmark
Depuis le 19.11.2002	194.37%	96.17%
YTD	16.47%	12.09%
décembre 2023	4.51%	2.78%

**CARACTÉRISTIQUES**

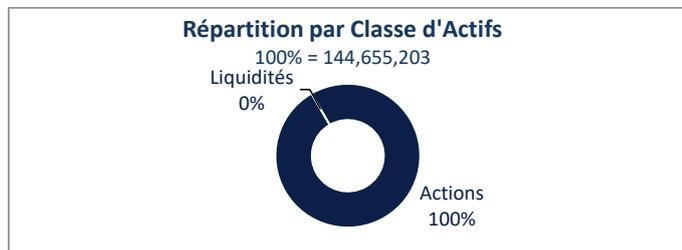
VNI DU 29.12.2023	<b>293.66</b>
DEVISE / TYPE DE PART	EUR / CAPITALISATION -B1
ACTIFS DU COMPARTIMENT (EUR)	144,655,203
DATE LANCEMENT	12.11.2002
PRIX D'ÉMISSION	EUR 100
TYPE / DOMICILE	UCITS V / Luxembourg
SOCIÉTÉ DE GESTION	Bellatrix Asset Management SA
BANQUE DEPOSITAIRE	Banque de Luxembourg SA
REGISTRE	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	16.5	194.4	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	12.1	96.2	3.2

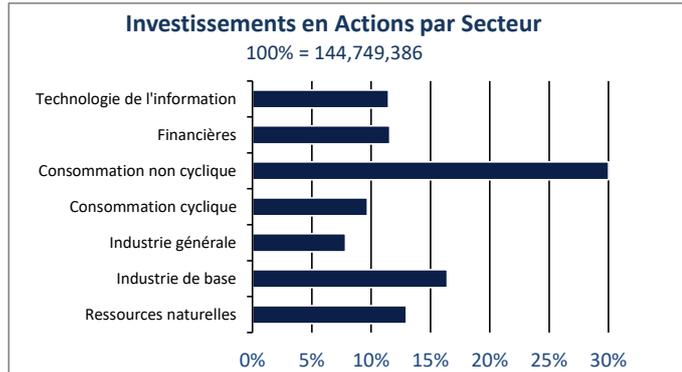
**RÉPARTITION DES AVOIRS**



Devises		
EUR	69.01%	
CHF	25.93%	
GBP	5.06%	
USD	0.00%	

**Les 15 Principales Positions en Actions**

Air Liquide SA	7.5%
L'Oréal SA	6.5%
Siemens AG Reg	6.5%
TotalEnergies SE	6.0%
LVMH	5.7%
SAP AG	4.8%
Logitech Intl	4.4%
Swiss Life Holding	4.3%
Shell PLC	3.8%
Sanofi-Aventis SA	3.6%
UCB	3.5%
Rio Tinto	3.2%
Pernod-Ricard	3.2%
Syensqo SA	3.2%
Vinci SA	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 financiers, 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.