

COMMENTAIRE DU GESTIONNAIRE

Au cours du mois de mai le fonds a progressé de 1.6% et sa valeur s'élève à EUR 184.06.

La faiblesse de l'euro a apporté un soutien aux actions européennes début avril, mais les incertitudes sur l'avenir immédiat de l'Italie se sont fait sentir sur les marchés européens. Les tensions commerciales restent importantes entre l'administration Trump et ses partenaires économiques.

Europe

Les dernières données économiques de la zone euro indiquent un léger tassement de la croissance en 2018. L'économie devrait rester soutenue par la dynamique de l'emploi et le bas niveau des taux d'intérêt.

Etats-Unis

Aux Etats-Unis l'activité est un peu plus faible mais la croissance est soutenue par les revenus solides des ménages et la réforme fiscale en cours. La Fed va confirmer une logique de hausses supplémentaires des taux directeurs lors de la réunion de juin, ce qui pourrait progressivement ralentir la croissance. Les tensions commerciales et géopolitiques récurrentes ne semblent pas avoir affecté pour l'instant la confiance des acteurs économiques. Les investisseurs restent cependant prudents avec les discussions sur la mise en œuvre du retrait des politiques monétaires ultra-accommodantes. Par contre l'engouement pour les valeurs technologiques en Europe se poursuit en dépit de valorisations très élevées qui ne paraissent pour l'instant pas inquiéter les investisseurs.

Activité

Nous avons initié une position sur Spotify et augmenté nos positions dans OC Oerlikon, Straumann et Covestro,. Nous avons vendu les positions dans Siemens, Bayer et Vinci et allégé la position en Novartis, Swatch, Royal Dutch et Credit Suisse.

PERFORMANCE



Depuis le 01.01.2013	25.24%
YTD	-1.70%
Mai 2018	1.90%

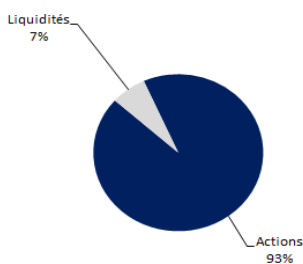
CARACTÉRISTIQUES

VNI DU 31.01.2018	184.06
DEVISE / TYPE DE PART	EUR / CAPITALISATION
ACTIFS DU COMPARTIMENT (EUR)	60 001 992.88
DATE LANCEMENT	14.08.1998
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	LU0090906651
BLOOMBERG	PATGLHI LX
COM. DE GESTION	1.5%
PAYS AUTORISÉS A LA DISTRIBUTION	BE, FR, LUX, CH

Historique de la performance

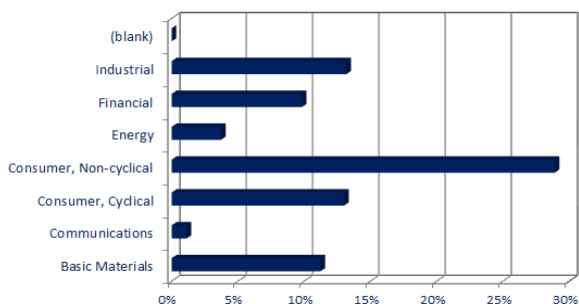
en %	2013	2014	2015	2016	2017	2018 YTD	Performance	
							Cumulee	Annualisée
Archea Patrimoine	0.79%	5.51%	3.07%	2.57%	9.21%	-1.70%	25.24%	4.24%

RÉPARTITION DES AVOIRS



Devises		
	EUR	35.03%
	CHF	47.33%
	USD	10.88%
	Liquidités	6.76%
		100.00%

Les 10 Principales Positions en Actions



ROCHE HOLDING LTD PEF	5.67%
NESTLÉ SA REG	5.40%
NOVARTIS AG REG	5.29%
SWATCH GROUP AG	4.86%
LAFARGEHOLCIM LTD REG	4.76%
ROYAL DUTCH SHELL PLC A	3.71%
SGS SA REG	3.70%
MICRON TECHNOLOGY INC	2.88%
STRAUMANN HOLDING AG REG	2.83%
DAIMLER AG REG	2.57%

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.