

juillet 2018

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 de juillet le fonds a progressé de +1,40%. Les indicateurs d'activité restent très bien orientés et la confiance des consommateurs est soutenue par un marché de l'emploi très favorable et par des allègements fiscaux. La dynamique conjoncturelle a entraîné des progressions de bénéfices au-dessus des attentes. L'inflation devrait encore progresser compte tenu d'un marché du travail en situation de plein-emploi. La Fed devrait relever son taux directeur encore deux fois d'ici fin décembre. Les tensions commerciales et l'économie chinoise pourraient être source de volatilité. Les mesures annoncées ne devraient pas avoir un impact important sur la croissance, mais il n'est pas certain que les choses en restent là. Les tensions commerciales pénalisent les valeurs cycliques, en particulier industrielles, et favorisent les secteurs défensifs. Nous demeurons positifs à l'égard des secteurs de la technologie et de l'énergie, qui restent soutenus par de fortes progressions bénéficiaires. La hausse du dollar n'est probablement pas tout à fait finie. Il garde un avantage substantiel en matière de rendement par rapport à l'euro. Au cours du mois de juillet nos avons vendu nos positions en *Allergan, Arris International* et *American Tower*. Enfin, nous avons augmenté nos positions en *Broadcom, S&P Global, Mohawk Industries* et *ProPetro Holding*.



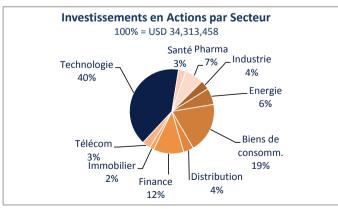
	Archea Nordam	Benchmark
Depuis le 31.12.2002	100.62%	103.08%
YTD	6.84%	5.34%
juillet 18	1.40%	3.60%

200.60
USD / CAPITALISATION
34,471,179
23.12.2002
USD 100
UCITS V / Luxembourg
Bellatrix Asset Management SA
Banque de Luxembourg SA
European Fund Administration
PWC
LU0160371257
1,535,485
CONNRDB LX
1.5%
SPX
LU, BE, FR, CH

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

RÉPARTITION DES AVOIRS





Devises	USD	99.99%
	CAD	0.00%
	EUR	0.01%
	GBP	0.00%
		100.00%

Les 15 principales positions en actions

NVIDIA	6.3%
Amazon	6.2%
Activision Blizzard	3.8%
Apple	3.1%
Microsoft	3.1%
Alphabet Inc A	2.8%
Alphabet Inc C Pref	2.8%
Oracle	2.8%
Equinix	2.7%
Visa	2.7%
Bank of America	2.7%
Altria	2.6%
Pfizer	2.3%
Salesforce	2.2%
Lincoln National	2.2%

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 Precossy 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

Le representant en Suisse est LALLIS (SWITZERIAND) 3A Chemin de Precossy 7-9, LH-12-bu Nyon. Le service de paiement en Suisse est Lerout Agricole (Suisse) Rue du Rhone 4b, LH-1211 Geneve 11. Les documents arrierants are rent complet inclusifier les statuts au qu'es du représentant en Suisse, à savoir CACEIS (Switzerland) SA. Chemin de Precossy 7-9, LH-12-bu Nyon. Le service de paiement en Suisse set Lerout Repricole (Suisse) Rue du Rhone 4b, LH-1211 Geneve 11. Les documents arrierants are rent complet inclusifier au la completation of the suit of the s