ASSET MANAGEMEN juillet 2017

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

En juillet, la VNI du fonds a progressé de +3.16%.

Globalement, les marchés d'actions ont été positifs. Aux Etats-Unis, le secteur de la technologie a repris des couleurs après un mois de juin déprimé. La reprise devrait se poursuivre au moins jusqu'à l'horizon 2018 soutenue par une inflation modeste et des faibles taux d'intérêt. Bien qu'elles soient à des niveaux élevés après leur forte progression observée depuis les élections américaines de novembre dernier, les évaluations boursières n'ont pas atteint des niveaux extrêmes. L'amélioration de la conjoncture et la progression des salaires toujours modérée ont soutenu les résultats des entreprises depuis fin 2016. La reprise mondiale semble assez solide et les banques centrales devraient poursuivre la normalisation de leurs politiques monétaire. Néanmoins, la majorité des banques centrales ne sera pas sous pression pour relever rapidement les taux d'intérêt. Même la Fed pourrait se montrer plus prudente que prévu et ne relever ses taux que d'un cran supplémentaire d'ici la fin de l'année. La baisse du dollar semble excessive alors que les investisseurs se montrent trop confiants à l'égard de l'euro. En effet, le recul du dollar est exagéré par rapport au différentiel de rendement. Nous nous attendons à un rebond temporaire de celui-ci d'ici l'automne et nous estimons qu'il pourra récupérer une partie des pertes essuyées depuis le début de l'année. Au cours du mois nous avons acheté Tencent Holdings et McDonalds. D'autre part, nous avons renforcé nos positions en Sage Therapeutics, Johnson & Johnson et CyrusOne.

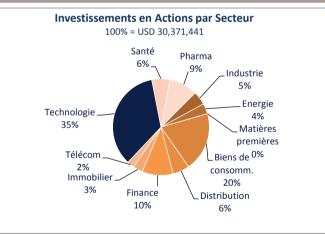
190 180 160 150 140 130 110 100 80 05 07 09 10 11 12 13 14 15 03 06 08 16 Nordam Benchmark

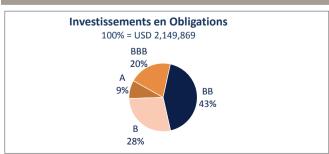
	Archea Nordam	Benchmark
Depuis le 31.12.2002	77.57%	84.49%
YTD	16.80%	6.55%
juillet 17	3.16%	1.17%

CARACTÉRISTIQUES

VNI DU 31.07.2017	177.55
DEVISE / TYPE DE PART	USD / CAPITALISATION
ACTIFS DU COMPARTIMENT (USD)	35,629,060
DATE LANCEMENT	23.12.2002
PRIX D'ÉMISSION	USD 100
TYPE / DOMICILE	UCITS IV / 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	50% SPX, 50% JGAGUSUS







Les 10 principales positions en actions

NVIDIA	4.6%
Amazon	3.3%
Activision Blizzard	3.1%
Oracle	2.8%
Altria	2.7%
Equinix	2.7%
Ctrip.Com	2.7%
Apple	2.3%
Lincoln National	2.3%
Alphabet Inc A	2.1%

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 a Sciaral airs. La presente notice de accompagne du prospectus et un prospectus et un prospectus et un prospectus simpline de la Sicara insis 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

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