

COMMENTAIRE DU GESTIONNAIRE

Au cours du mois d'avril le fonds a progressé de 1,9% et sa valeur s'élève à EUR 181,09. Les marchés d'actions européens ont profité de l'apaisement des craintes sur le front du commerce international, du lancement de la saison de résultats des entreprises et du repli de la devise unique dans un contexte de politique monétaire toujours accommodante en zone euro.

Europe

L'indice PMI composite des directeurs d'achats et celui du sentiment économique se sont stabilisés. Ils pointent tous deux vers une poursuite de la croissance supérieure à 2%. En revanche, l'ifo allemand, qui mesure le climat des affaires, s'est détérioré pour le cinquième mois consécutif.

Etats-Unis

Wall Street a connu un mois plus difficile, pénalisé par des inquiétudes sur le secteur technologique, le renchérissement du dollar et la remontée des anticipations d'inflation, en dépit d'une bonne saison de résultats d'entreprises. La remontée du rendement des Treasuries à 10 ans au-delà de 3% a créé quelques remous sur les marchés d'actions même s'il est depuis retombé à 2,96%. La hausse des cours du pétrole, qui évoluent à des plus hauts depuis la fin 2014, a nourri les anticipations de hausse d'inflation susceptible d'accélérer le rythme du resserrement monétaire aux Etats-Unis.

Les principaux marchés boursiers, excepté les émergents, ont rebondi en avril pour terminer en territoire positif. Les résultats des entreprises ont occupé le devant de la scène. À Wall Street, les profits devraient croître de près de 25% sur un an, dopés par la réforme fiscale. Les investisseurs ont salué les résultats d'Amazon ainsi que des technologiques Intel, Microsoft et Facebook. Même si leurs résultats trimestriels sont solides, certaines entreprises ont prévenu que la hausse des prix des matières premières pourrait peser sur leurs marges dans les mois à venir.

Activité

Nous avons initié des positions en *OC Oerlikon, Straumann, Clariant, Covestro, Schneider Electric, Philips, Siemens* et augmenté notre position en *LafargeHolcim*.

PERFORMANCE



Depuis le 01.01.2013	23.22%
YTD	-3.28%
Avril 2018	1.90%

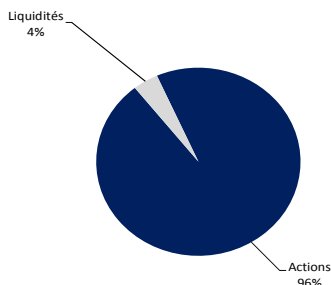
CARACTÉRISTIQUES

VNI DU 31.01.2018	181.09
DEVISE / TYPE DE PART	EUR / CAPITALISATION
ACTIFS DU COMPARTIMENT (EUR)	58 886 412.17
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

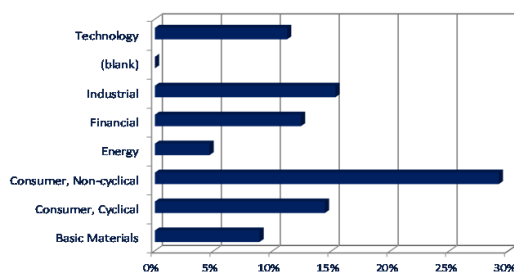
Historique de la performance

en %	Performance							
	2013	2014	2015	2016	2017	2018 YTD	Cumulee	Annualisee
Archea Patrimoine	0.79%	5.51%	3.07%	2.57%	9.21%	-3.28%	23.22%	3.99%

RÉPARTITION DES AVOIRS



Devises		
	EUR	39.54%
	CHF	47.55%
	USD	8.91%
	Liquidités	4.00%
		100.00%



Les 10 Principales Positions en Actions

NOVARTIS AG REG	6.54%
ROCHE HOLDING LTD PREF	5.80%
SWATCH GROUP AG	5.78%
NESTLÉ SA REG	5.47%
LAFARGEHOLCIM LTD REG	4.72%
ROYAL DUTCH SHELL PLC A	4.63%
SGS SA REG	3.43%
CREDIT SUISSE GROUP AG REG	3.22%
DAIMLER AG REG	2.78%
IBM CORP	2.44%

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 Précoissy 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.