



**COMMENTAIRE DU GESTIONNAIRE**

Au cours du mois d'octobre le fonds a baissé de 6.48% et sa valeur s'élève à EUR 171.27.

La remise en cause persistante des politiques commerciales a augmenté les risques à la baisse sur le commerce et l'investissement et provoqué une violente correction des marchés. Le pic du cycle de croissance mondiale a probablement été atteint en 2018. Les investisseurs anticipent un essoufflement de la dynamique des profits en 2019, accompagné d'un cycle de durcissement des politiques monétaires.

**Europe** - La zone euro s'affaiblit et continue à perdre un peu de dynamisme face à une Amérique conquérante. En Italie, l'annonce d'un déficit budgétaire ne respectant pas les engagements européens, a provoqué une hausse des taux transalpins. Les négociations entre l'Union Européenne et le Royaume-Uni continuent de piétiner.

**Etats-Unis** - L'économie américaine est solide, mais certains indicateurs pointent vers un retournement, en particulier dans l'immobilier. La trajectoire de l'inflation et des salaires à la hausse renforce la perspective de nouvelles hausses de taux.

Les politiques monétaires plus restrictives aux Etats-Unis, et dans la zone euro dès l'an prochain, vont conduire progressivement à une réduction de la liquidité mondiale. La baisse des multiples de valorisations n'est probablement pas terminée dans un contexte de risque de ralentissement synchronisé en 2019. Le retournement du sentiment des investisseurs annonce une conjoncture boursière moins favorable pour les actifs risqués en 2019.

**Activité** - Nous avons initié une position sur Netflix, et augmenté les positions sur Clariant et, AMS. Nous avons pris nos profits sur Givaudan.

**PERFORMANCE**



Depuis le 01.01.2013	16,54%
YTD	-8,53%
Octobre 2018	-6,48%

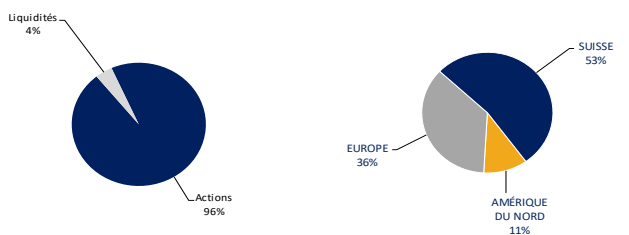
**CARACTÉRISTIQUES**

VNI DU 28/09/2018	<b>171,27</b>
DEVISE / TYPE DE PART	EUR / CAPITALISATION
ACTIFS DU COMPARTIMENT (EUR)	56 487 540.96
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

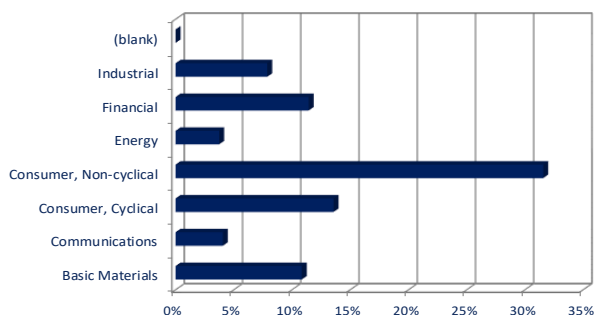
**Historique de la performance**

en %	2013	2014	2015	2017	2018 YTD	Performance	
						Cumulee	Annualisee
Archea Patrimoine	0,79%	5,51%	3,07%	9,21%	-8,53%	16,54%	2,66%

**RÉPARTITION DES AVOIRS**



Devises		
	EUR	34,62%
	CHF	50,75%
	USD	10,44%
	Liquidités	4,19%
		100,00%



**Les 10 Principales Positions en Actions**

ROCHE HOLDING LTD PEF	7,04%
NOVARTIS AG REG	6,85%
NESTLÉ SA REG	6,60%
SWATCH GROUP AG	4,76%
ROYAL DUTCH SHELL PLC A	3,74%
SGS SA REG	3,71%
CLARIANT AG REG	3,37%
CHOCOLADE LINDT & SPRUENGLI AG PARTIZSCH	2,70%
SOCIÉTÉ GÉNÉRALE SA	2,59%
LAFARGEHOLCIM LTD REG	2,53%

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 Preccosy 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.