



COMMENTAIRE DU GESTIONNAIRE

Au cours du mois d'octobre le fonds a baissé de -2,76% à EUR 166,54.

Les marchés actions sont entraînés en territoire négatif par le durcissement du conflit commercial et politique sino-américain. Les menaces sur les résultats des entreprises se multiplient, et l'aversion pour le risque est amplifiée par la chute des cours du pétrole et l'incertitude sur le Brexit.

Europe – Le ralentissement de l'économie allemande confirme un infléchissement de la croissance dans la zone euro. En France, les tensions sociales provoquées par la hausse de la pression fiscale s'ajoutent aux difficultés qui pèsent sur l'économie européenne. Une première hausse de taux de la BCE est anticipée dans la 2^{ème} partie de 2019.

Etats-Unis – Le ralentissement progressif de l'économie américaine pourrait conduire la Fed à interrompre le relèvement des taux d'intérêt l'an prochain. En dépit du risque d'inversion de la courbe des taux, les probabilités d'une récession en 2019 semblent limitées. L'ambiance n'est pas bonne en cette fin d'année face au risque d'un ralentissement global en 2019 et aux nombreuses inconnues sur les marchés. La normalisation monétaire en cours conduit à une augmentation de la volatilité et des spreads de crédit. La Fed semble commencer à tenir compte de l'impact du resserrement monétaire, cependant la pression de l'administration Trump sur la Chine ne faiblit pas et limite le potentiel de rebond à court terme.

Activité - Nous avons initié une position de vente de hedge sur 100 contrats Future Déc. Eurostoxx 50 et 50 contrats Future Déc. SMI. Nous avons vendu la position en *Givaudan* et augmenté les positions sur *Straumann* et *Spotify*.

PERFORMANCE



Depuis le 01.01.2013	13,32%
YTD	-11,06%
Novembre 2018	-2,76%

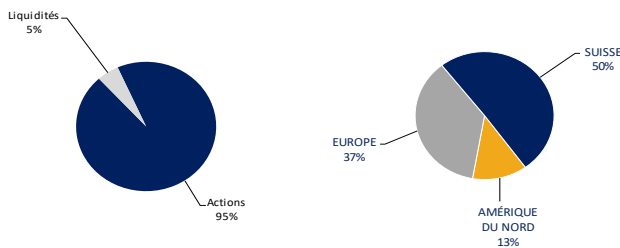
CARACTÉRISTIQUES

VNI DU 28/09/2018	166,54
DEVISE / TYPE DE PART	EUR / CAPITALISATION
ACTIFS DU COMPARTIMENT (EUR)	55 061 634.23
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

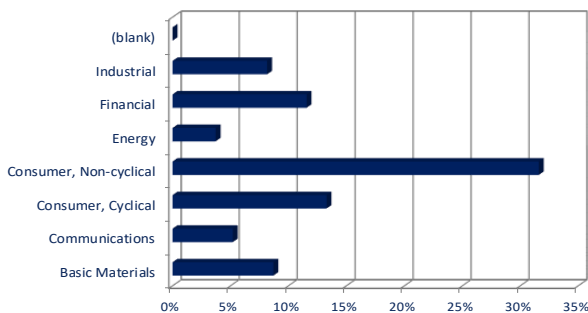
Historique de la performance

en %	2013	2014	2015	2017	2018 YTD	Performance	
						Cumulée	Annualisée
Archea Patrimoine	0,79%	5,51%	3,07%	9,21%	-11,06%	13,32%	2,14%

RÉPARTITION DES AVOIRS



Devises		
	EUR	34,79%
	CHF	47,99%
	USD	12,13%
	Liquidités	5,09%
		100,00%



Les 10 Principales Positions en Actions

ROCHE HOLDING LTD PREF	7,87%
NOVARTIS AG REG	7,47%
NESTLÉ SA REG	6,99%
SWATCH GROUP AG	4,39%
SGS SA REG	3,88%
ROYAL DUTCH SHELL PLC A	3,72%
CLARIANT AG REG	3,25%
CHOCOLADE LINDT & SPRUENGLI AG PARTIZSCH	2,80%
SOCIÉTÉ GÉNÉRALE SA	2,71%
LAFARGEHOLCIM LTD 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 Preccosity 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.