



COMMENTAIRE DU GESTIONNAIRE

Au cours du mois de janvier le fonds a progressé de 6.29% et sa valeur s'élève à EUR 164.65.

L'optimisme l'a emporté sur les actions en janvier, permettant aux bourses mondiales de corriger en partie l'excès de pessimisme observé en fin d'année, en dépit de données économiques attestant du ralentissement de la conjoncture au second semestre 2018.

Europe – La stagnation de l'économie allemande au quatrième trimestre 2018 fait craindre un recul temporaire de l'activité économique en Allemagne au premier semestre 2019, avec un risque de contagion au reste du continent. Le secteur automobile reste sous la menace d'une possible instauration de droits de douane de 25% sur les véhicules européens importés aux Etats-Unis.

Etats-Unis – Sur le front des négociations commerciales, le secrétaire d'Etat au commerce tente de gérer les attentes des marchés à propos de la réunion entre Chinois et Américains, mais les deux gouvernements sont encore très loin d'avoir trouvé un terrain d'entente. Dans ce contexte, les marchés se montrent particulièrement robustes en dépit de l'attentisme qui prévaut autour des questions du Brexit, du *shutdown* et des négociations commerciales. Les cours des actions bénéficient des déclarations de la FED qui a annoncé interrompre son processus de resserrement monétaire et par la probabilité de voir la BCE reporter la hausse de son taux directeur tant que la conjoncture reste affaiblie dans la zone euro.

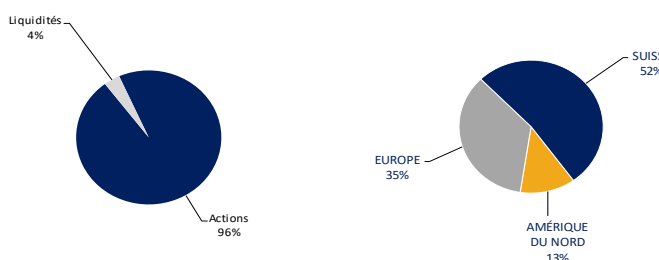
Activité - Nous avons vendu à découvert 50 contrats Future Eurostoxx50 et 50 contrats Future SMI échéance mars.

PERFORMANCE	CARACTÉRISTIQUES																																		
<table border="1"> <tr> <td>Depuis le 01.01.2013</td> <td>12,04%</td> </tr> <tr> <td>YTD</td> <td>6,29%</td> </tr> <tr> <td>Janvier 2019</td> <td>6,29%</td> </tr> </table>	Depuis le 01.01.2013	12,04%	YTD	6,29%	Janvier 2019	6,29%	<table border="1"> <tr> <td>VNI DU 31/12/2018</td> <td>164,65</td> </tr> <tr> <td>DEVISE / TYPE DE PART</td> <td>EUR / CAPITALISATION</td> </tr> <tr> <td>ACTIFS DU COMPARTIMENT (EUR)</td> <td>53 744 599.09</td> </tr> <tr> <td>DATE LANCEMENT</td> <td>14.08.1998</td> </tr> <tr> <td>PRIX D'ÉMISSION</td> <td>EUR 100</td> </tr> <tr> <td>TYPE / DOMICILE</td> <td>UCITS V / Luxembourg</td> </tr> <tr> <td>SOCIÉTÉ DE GESTION</td> <td>Bellatrix Asset Management SA</td> </tr> <tr> <td>BANQUE DEPOSITAIRE</td> <td>Banque de Luxembourg SA</td> </tr> <tr> <td>REGISTRE</td> <td>European Fund Administration</td> </tr> <tr> <td>AUDITEUR</td> <td>PWC</td> </tr> <tr> <td>ISIN</td> <td>LU0090906651</td> </tr> <tr> <td>BLOOMBERG</td> <td>PATGLHI LX</td> </tr> <tr> <td>COM. DE GESTION</td> <td>1,5%</td> </tr> <tr> <td>PAYS AUTORISÉS A LA DISTRIBUTION</td> <td>BE, FR, LUX, CH</td> </tr> </table>	VNI DU 31/12/2018	164,65	DEVISE / TYPE DE PART	EUR / CAPITALISATION	ACTIFS DU COMPARTIMENT (EUR)	53 744 599.09	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
Depuis le 01.01.2013	12,04%																																		
YTD	6,29%																																		
Janvier 2019	6,29%																																		
VNI DU 31/12/2018	164,65																																		
DEVISE / TYPE DE PART	EUR / CAPITALISATION																																		
ACTIFS DU COMPARTIMENT (EUR)	53 744 599.09																																		
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																																		

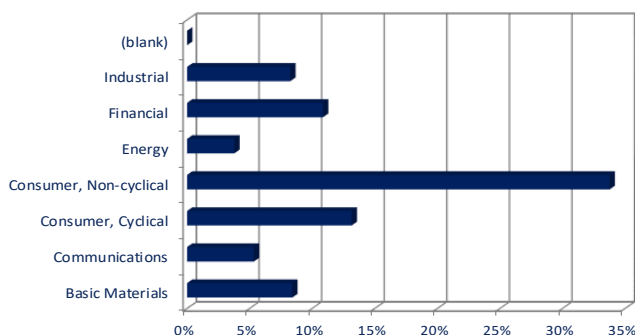
Historique de la performance

en %	2014	2015	2016	2017	2018	2019	Performance	
							Cumulee	Annualisee
Archea Patrimoine	5,51%	3,07%	2,57%	9,21%	-17,27%	6,29%	12,04%	1,88%

RÉPARTITION DES AVOIRS



Devises		
	EUR	33,98%
	CHF	50,40%
	USD	11,97%
	Liquidités	3,65%
		100,00%



Les 10 Principales Positions en Actions

ROCHE HOLDING LTD PEF	7,97%
NOVARTIS AG REG	7,06%
NESTLÉ SA REG	7,05%
SWATCH GROUP AG	4,19%
SGS SA REG	3,91%
ROYAL DUTCH SHELL PLC A	3,77%
CLARIANT AG REG	3,22%
STRAUMANN HOLDING AG REG	2,94%
LAFARGEHOLCIM LTD REG	2,66%
CHOCOLADE LINDT & SPRUENGLI AG PARTIZSCH	2,58%

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 Precosy 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.