



COMMENTAIRE DU GESTIONNAIRE

Au cours du mois de mai le fonds a diminué de 6.58% et sa valeur s'élève à EUR 167.58.

La crainte d'une escalade avec la Chine et des menaces de nouveaux droits de douane avec le Mexique ont fait plonger les bourses mondiales. La stratégie de guerre commerciale utilisée par D. Trump semble s'être installée dans la durée, mais la volonté d'éviter un ralentissement mondial peut inciter les deux puissances à trouver des compromis.

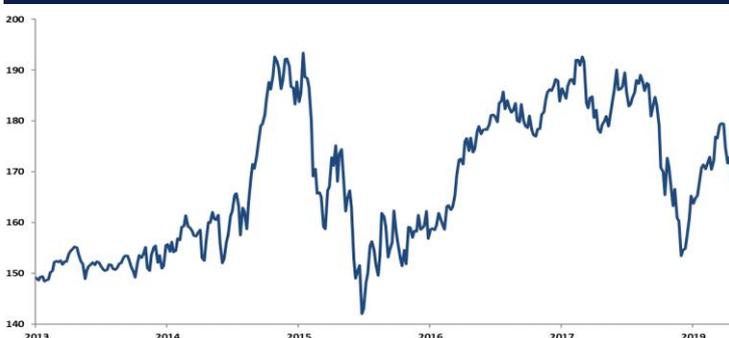
Europe – Le climat des affaires dans la zone euro continue de se détériorer, ayant atteint son plus bas niveau depuis août 2016. Le secteur bancaire est pénalisé par les taux négatifs qui amputent les profits des banques de la zone euro d'environ 8Md€ p.a, soit 0.4% dès 1900Md€ de réserves.

Etats-Unis – La nouvelle indiquant que la Chine pourrait utiliser ses ressources en **terres rares** comme une arme de négociation avec les Etats-Unis a été particulièrement mal reçue par les marchés. Les cours du pétrole ont également poursuivi leur correction sur la crainte d'une décélération de la demande mondiale et d'une remontée des stocks.

La tendance baissière sur les taux d'intérêt soutient les valeurs défensives. Les secteurs manufacturiers les plus sensibles au commerce mondial restent impactés par les tensions douanières, et il pour l'heure difficile de savoir ce que décideront les Etats-Unis en terme de stratégie commerciale.

Activité – Nous avons pris la décision de vendre les positions détenues dans les banques suisses et européennes, à savoir *CS Group, Société Générale, Deutsche Bank, BNP* et nous avons très légèrement renforcé la technologie, à savoir *AMS, Infineon Tech. et STMicroelectronics*.

PERFORMANCE



Depuis le 01.01.2013	14.03%
YTD	8.19%
Mai 2019	-6.58%

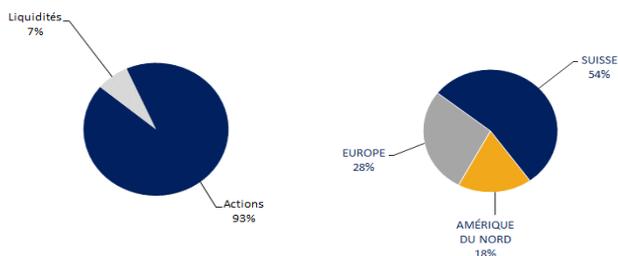
CARACTÉRISTIQUES

VNI DU 31/05/2019	167.58
DEVISE / TYPE DE PART	EUR / CAPITALISATION
ACTIFS DU COMPARTIMENT (EUR)	53 125 924.25
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 DISTRIBUTI	BE, FR, LUX, CH

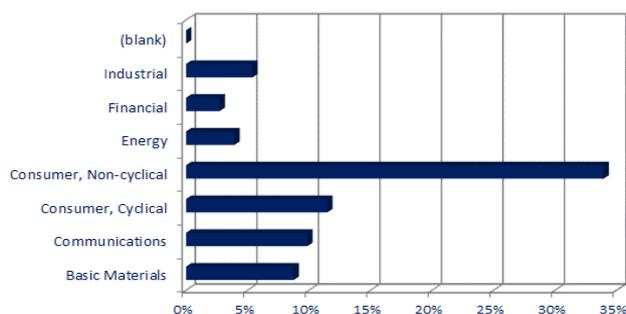
Historique de la performance

en %	2014	2015	2016	2017	2018	2019	Performance	
							Cumulee	Annualisee
Archea Patrimoine	5.51%	3.07%	2.57%	9.21%	-17.27%	8.19%	14.03%	2.07%

RÉPARTITION DES AVOIRS



Devises		
	EUR	25.71%
	CHF	50.41%
	USD	16.55%
	Liquidités	7.33%
		100.00%



Les 10 Principales Positions en Actions

NESTLÉ SA REG	8.36%
ROCHE HOLDING LTD PEF	8.18%
NOVARTIS AG REG	7.23%
SGS SA REG	4.26%
ROYAL DUTCH SHELL PLC A	3.93%
SWATCH GROUP AG	3.81%
SAP SE	3.12%
CLARIANT AG REG	3.07%
LAFARGEHOLCIM LTD REG	2.83%
ALPHABET INC A	2.80%

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.