



COMMENTAIRE DU GESTIONNAIRE

Au cours du mois d'août le fonds a reculé de 2.85% et sa valeur d'inventaire s'élève à EUR 180.70.

Malgré le calme de cette fin d'été, l'actualité politique et économique est restée soutenue en Europe. Les bourses mondiales ont légèrement corrigé, en cause, la hausse des tarifs douaniers entre Washington et Pékin, la probabilité de sortie du Royaume-Uni de l'UE et la démission du premier ministre italien.

Europe – Les indicateurs PMI du mois d'août pour la France et l'Allemagne montrent une pause dans la détérioration du secteur manufacturier, et une relative robustesse du secteur tertiaire. La croissance allemande au 2nd trimestre est ainsi ressortie en baisse de 0,1%. Pour relancer son économie, l'Allemagne semble prête à répondre par un plan de relance budgétaire de 50 milliards d'euros. Du côté des sociétés, AMS propose 4,3 milliards d'euros pour OSRAM, contre les 4 milliards d'euros offerts par Bain et Carlyle. Henkel a fait un avertissement sur ses profits en réduisant ses prévisions annuelles (en cause la Chine et le secteur automobile).

Etats-Unis – Le sentiment très pessimiste du marché continue à refléter les évolutions du conflit commercial sino-américain et les préoccupations liées à l'inversion de la courbe de taux. Ce dernier facteur est en général prédictif de l'imminence d'une récession. L'indicateur de l'activité manufacturière est passée sous la barre des 50 (49.9), selon les données du mois d'août.

PERFORMANCE



Depuis le 01.01.2013	19.45%
YTD	13.32%
Août 2019	-2.86%

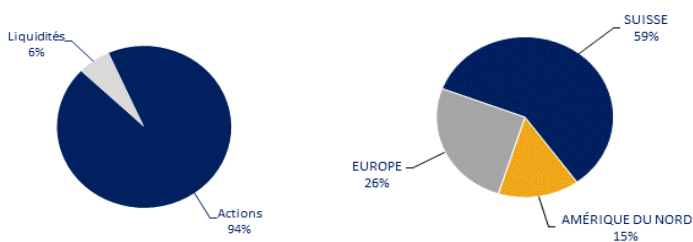
CARACTÉRISTIQUES

VNI DU 30/08/2019	175.54
DEVISE / TYPE DE PART	EUR / CAPITALISATION
ACTIFS COMPARTIMENT (EUR)	54 531 527.15
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

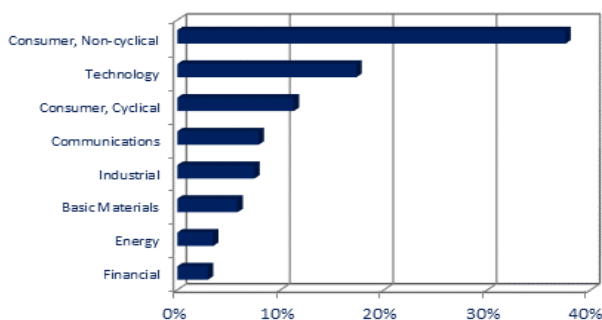
Historique de la performance

en %	2014	2015	2016	2017	2018	2019	Performance	
							Cumulée	Annualisée
Archea Patrimoine	5.51%	3.07%	2.57%	9.21%	-17.27%	16.66%	19.45%	2.70%

RÉPARTITION DES AVOIRS



Devises	EUR	24.30%
	CHF	55.53%
	USD	13.96%
	Liquidités	6.22%
		100.00%



Les 10 Principales Positions en Actions

NESTLÉ SA REG	9.34%
ROCHE HOLDING LTD PEF	9.11%
NOVARTIS AG REG	7.49%
SGS SA REG	4.09%
SWATCH GROUP AG	4.06%
ROYAL DUTCH SHELL PLC A	3.47%
CHOCOLADE LINDT & SPRUENGLI AG PARTIZSCH	3.08%
CLARIANT AG REG	3.07%
SAP SE	2.99%
ALPHABET INC A	2.98%

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.