



**COMMENTAIRE DU GESTIONNAIRE**

Au cours du mois de septembre le fonds a progressé de 2.33% et sa valeur s'élève à EUR 179.64.

Les marchés mondiaux ont évolué au rythme des informations liées à la politique américaine (procédure de destitution contre le président Donald Trump) ainsi qu'à la guerre commerciale entre la Chine et les Etats-Unis.

**Europe** – Du côté de l'évolution des fondamentaux, les indicateurs avancés PMI publiés aux Etats-Unis et dans la zone euro montrent que le ralentissement économique se confirme. Le secteur manufacturier allemand atteint son point le plus bas depuis 2009, notamment impacté par l'automobile et l'effondrement des nouvelles commandes étrangères. Du côté des sociétés, *Novartis* a publié des résultats positifs concernant traitement contre l'asthme ainsi que l'anticancéreux Kisqali. *Roche* a décroché auprès du régulateur américain une extension d'indication pour le Rituxan.

**Etats-Unis** – Le secteur technologique continue de souffrir de la prise de profit enclenchée cet été. À l'image de *Micron* qui a publié de bons résultats mais dont les perspectives restent mitigées, dès lors le titre a chuté de 5%. *Apple* a dévoilé sa série d'iPhone 11 et le CEO Tim Cook a annoncé que les ventes ont très bien démarré. La confiance des consommateurs recule en septembre pour s'établir à 95,8 points (vs 106,4 en août).

**Activité** – Nous avons allégé la position en *Roche* et en *Zurich Insurance* et nous avons initié une position sur *Visa* et *Facebook*.

**PERFORMANCE**



Depuis le 01.01.2013	22,24%
YTD	15,91%
Septembre 2019	2,28%

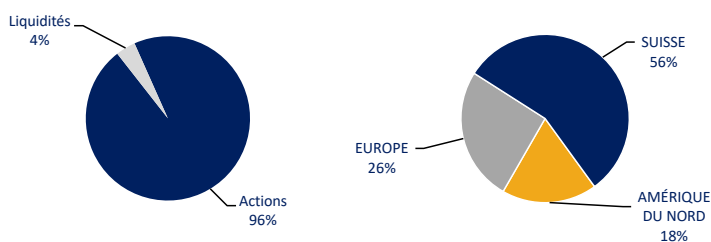
**CARACTÉRISTIQUES**

VNI DU 30/09/2019	<b>179,64</b>
DEVISE / TYPE DE PART	EUR / CAPITALISATION
ACTIFS COMPARTIMENT (EUR)	55 804 507.34
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

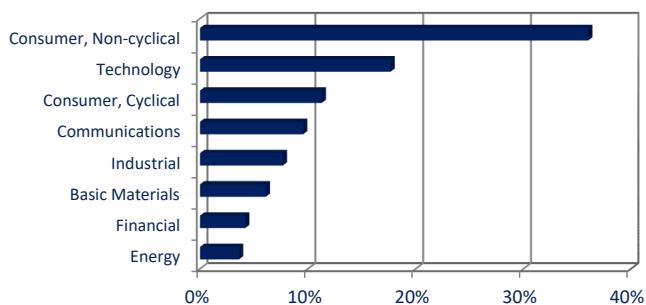
**Historique de la performance**

en %	2014	2015	2016	2017	2018	2019	Performance	
							Cumulée	Annualisée
Archea Patrimoine	5,51%	3,07%	2,57%	9,21%	-17,27%	15,91%	22,24%	3,02%

**RÉPARTITION DES AVOIRS**



Devises	EUR	24,71%
	CHF	53,78%
	USD	17,60%
	Liquidités	3,91%
		<b>100,00%</b>



**Les 10 Principales Positions en Actions**

NESTLÉ SA REG	8,93%
ROCHE HOLDING LTD PREF	8,38%
NOVARTIS AG REG	7,13%
SGS SA REG	4,08%
SWATCH GROUP AG	3,93%
ROYAL DUTCH SHELL PLC A	3,62%
CHOCOLADE LINDT & SPRUENGLI AG PARTIZSCH	3,20%
CLARIANT AG REG	3,04%
SAP SE	3,01%
ALPHABET INC A	2,93%

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.