



**COMMENTAIRE DU GESTIONNAIRE**

Au cours du mois de décembre, le fonds a baissé de 6.99% et sa valeur s'élève à EUR 154.90.

L'année aura été très décevante pour les marchés qui terminent sur un recul important en décembre. Les valorisations des actions ont été vulnérables aux nombreuses mauvaises nouvelles en fin d'année. Les risques d'une poursuite du resserrement monétaire par la Fed et le « shutdown » de l'administration américaine se sont ajoutés aux effets très négatifs du conflit commercial et politique entre les Etats-Unis et la Chine.

**Europe** – La zone euro subit les effets d'un ralentissement général et de développements politiques défavorables en France, en Angleterre et en Italie.

**Etats-Unis** – La croissance américaine est encore solide, mais la baisse de régime anticipée en 2019 indique que le cycle de hausse des taux d'intérêt pourrait s'achever plus tôt que prévu.

Les banques centrales se retirent du marché après avoir été les plus grands acheteurs d'obligations. En conséquence, la liquidité s'est réduite et le risque de crédit est en augmentation. La valorisation des marchés actuelle intègre maintenant un recul des résultats et un risque de récession globale. 2019 s'inscrit dans une tendance de ralentissement général, particulièrement marqué en Chine et en Allemagne, mais une récession mondiale n'est pas anticipée dans l'immédiat. La baisse des marchés est probablement exagérée, mais de nombreuses incertitudes vont persister en 2019.

**PERFORMANCE**



Depuis le 01.01.2013	5,40%
YTD	-17,27%
Décembre 2018	-6,99%

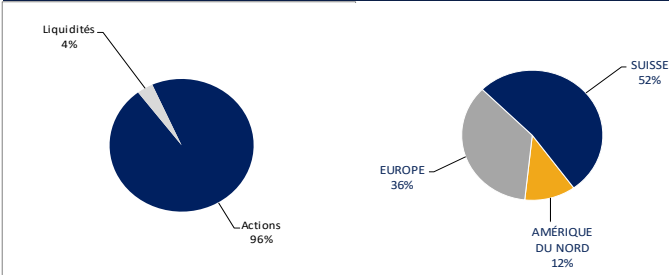
**CARACTÉRISTIQUES**

VNI DU 31/12/2018	<b>154,90</b>
DEVISE / TYPE DE PART	EUR / CAPITALISATION
ACTIFS DU COMPARTIMENT (EUR)	50 383 934.25
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 DISTRIBUTION	BE, FR, LUX, CH

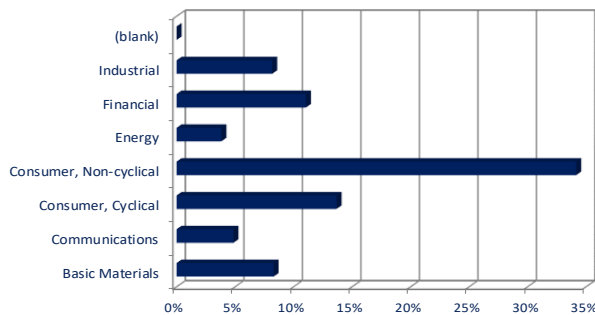
**Historique de la performance**

en %	2013	2014	2015	2017	2018 YTD	Performance	
						Cumulee	Annualisee
Archea Patrimoine	0,79%	5,51%	3,07%	9,21%	-17,27%	5,40%	0,88%

**RÉPARTITION DES AVOIRS**



Devises		
	EUR	34,46%
	CHF	50,60%
	USD	11,28%
	Liquidités	3,66%
		100,00%



**Les 10 Principales Positions en Actions**

ROCHE HOLDING LTD PEF	7,94%
NOVARTIS AG REG	7,41%
NESTLÉ SA REG	7,03%
SWATCH GROUP AG	4,55%
SGS SA REG	3,90%
ROYAL DUTCH SHELL PLC A	3,82%
CLARIANT AG REG	3,19%
STRAUMANN HOLDING AG REG	2,72%
CHOCOLADE LINDT & SPRUENGLI AG PARTIZSCH	2,69%
SAP SE	2,59%

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.