



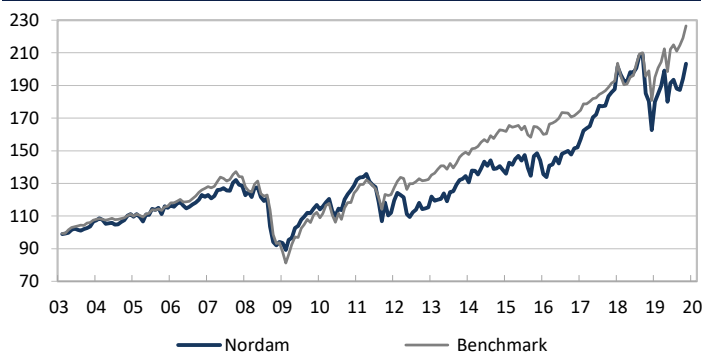
**POLITIQUE D'INVESTISSEMENT**

Le fonds vise à réaliser un rendement total en USD aussi élevé que possible. Il investit dans le monde entier en actions, en titres à taux d'intérêt fixe ou variable et en instruments du marché monétaire.

**COMMENTAIRE DU GESTIONNAIRE**

Sur le mois de novembre, la VNI du fonds a augmenté de +4.71%. Le marché américain continue d'évoluer positivement dans un contexte où marché de l'emploi reste dynamique, ce qui rend peu probable l'hypothèse d'un tassement de l'activité économique. Sur le mois, l'économie américaine a créé 266,000 nouveaux emplois, un résultat supérieur aux attentes. L'espoir d'un accord commercial partiel entre la Chine et les États-Unis a même permis aux actions américaines d'atteindre de nouveaux sommets historiques. Après la forte progression des indices, le potentiel de hausse semble plus limité. Cependant, les indices des directeurs des achats s'améliorent, ce qui suggère une poursuite de la croissance. Les actions américaines resteront soutenues par les taux bas et par les perspectives bénéficiaires des entreprises. Nous demeurons ainsi positifs envers le marché américain pour les prochains mois. Les bons chiffres de nombreux indicateurs conjoncturels observés depuis quelques semaines favorisent les thèmes plus cycliques. Les services de communication ont surperformé, pendant que le secteur énergétique continue de sous-performer. Au cours du mois, nous avons augmenté nos positions en *Estée Lauder*, *Masimo* et *Take Two Interactive*. Comme plusieurs incertitudes géopolitiques majeures ne devraient pas disparaître, le potentiel haussier l'année prochaine sera plus mesuré qu'en 2019.

**PERFORMANCE**



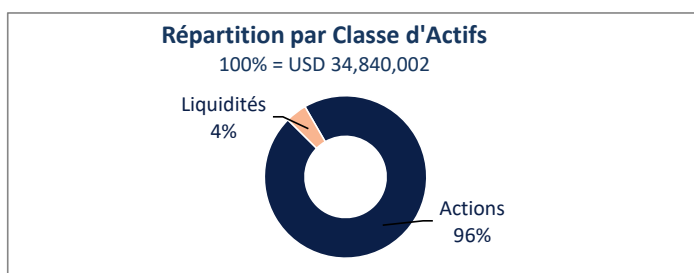
	Archea Nordam	Benchmark
Depuis le 31.12.2002	103.32%	126.49%
YTD	25.00%	25.30%
novembre 19	4.71%	3.40%

**CARACTÉRISTIQUES**

VNI DU 30.11.2019	<b>203.30</b>
DEVISE / TYPE DE PART	USD / CAPITALISATION
ACTIFS DU COMPARTIMENT (USD)	34,840,002
DATE LANCEMENT	23.12.2002
PRIX D'ÉMISSION	USD 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	LU0160371257
TELEKURS	1,535,485
BLOOMBERG	CONNRDB LX
COM. DE GESTION	1.5%
BENCHMARK*	SPX
PAYS AUTORISÉS A LA DISTRIBUTION	LU, BE, FR, CH

\*50% SPX, 50% IGAGUSUS jusqu'au 31.12.2017

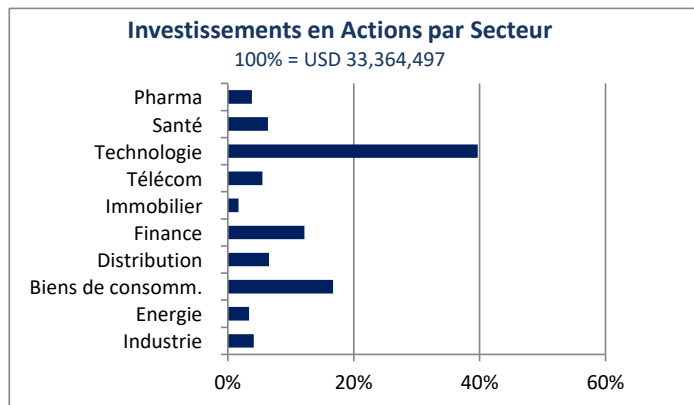
**RÉPARTITION DES AVOIRS**



Devises		
USD		100.00%
CAD		0.00%
EUR		0.00%
GBP		0.00%
		<b>100.00%</b>

**Les 15 principales positions en actions**

NVIDIA	5.5%
Amazon	5.2%
Microsoft	4.3%
Visa	3.6%
Equinix	3.5%
Alphabet Inc A	3.0%
Bank of America	2.9%
ServiceNow	2.8%
Activision Blizzard	2.8%
Sage Therapeutics	2.7%
Walt Disney	2.6%
Alibaba	2.6%
Salesforce	2.6%
Alphabet Inc C Pref	2.4%
Nike	2.4%



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 Precossy 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.