



COMMENTAIRE DU GESTIONNAIRE

Au cours du mois d'octobre le fonds a progressé de 4.40% et sa valeur s'élève à EUR 183.27.

Les marchés actions ont évolué positivement durant le mois. Les signes d'apaisement dans les relations sino-américaines se multiplient. Les investisseurs restent optimistes, en se concentrant sur la baisse du risque géopolitique et sur le maintien de la politique monétaire accommodante. Ainsi, les actions américaines ont de nouveau atteint des records historiques.

Europe – Les résultats du troisième trimestre ont surpris positivement dans l'ensemble. *Geberit* a publié des résultats sensiblement supérieurs au consensus. *Novartis*, *Roche*, *Straumann* et *LafargeHolcim* ont dépassé les attentes du marché et confirmé leurs objectifs annuels. *Nestlé* a légèrement déçu. De son côté, *LVMH*, a confirmé qu'une offre de rapprochement avait été soumise à *Tiffany* et que des discussions étaient en cours. Cela permettrait d'augmenter le poids de la joaillerie dans la génération de profits du groupe, ainsi que sa présence aux États-Unis. A noter également, le rapprochement de *Peugeot* avec *Fiat-Chrysler*, cette nouvelle a dopé le secteur automobile. *Dassault Systèmes* a publié les ventes de nouvelles licences légèrement en deçà des attentes, tandis que la marge et la génération de flux de trésorerie ont surpris favorablement.

Etats-Unis – La Fed a annoncé acheter des bons du Trésor à hauteur de 60 Milliards de dollars par mois au moins jusqu'au deuxième trimestre 2020, tout en poursuivant des opérations « repo » au moins jusqu'en janvier 2020. Du côté des sociétés, *Netflix* progresse également de près de 3% sur la semaine après les résultats du troisième trimestre. Ils ont démontré la résilience du géant du streaming (avec une croissance des abonnés à l'international supérieur aux attentes) face à la concurrence d'*Apple* et de *Disney* qui s'intensifie. Dans le secteur du e-commerce, *Amazon* a baissé de plus de 10%, après des résultats nettement en dessous des attentes. La diminution des bénéfices d'*Amazon* est le reflet des coûts d'investissement plus élevés que prévus pour son programme de livraison en 24 heures. *Apple* a quant à lui annoncé des résultats supérieurs aux attentes, porté par une hausse des recettes de la partie « services » qui a généré 12.51 milliards de dollars, 18% de mieux qu'à la même période l'an dernier.

Activité – Nous avons vendu toute nos positions en *Sika* et *STMicroelectronics* avec profits.

PERFORMANCE



Depuis le 01.01.2013	24.71%
YTD	18.32%
Octobre 2019	2.08%

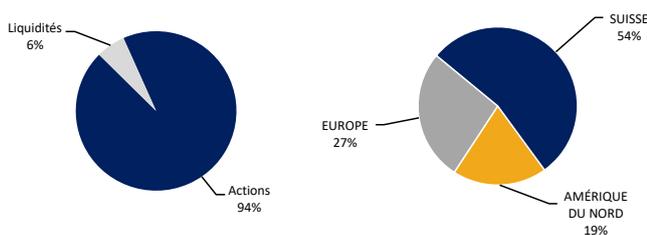
CARACTÉRISTIQUES

VNI DU 31/10/2019	183.27
DEVISE / TYPE DE PART	EUR / CAPITALISATION
ACTIFS COMPARTIMENT (EUR)	56 383 468.62
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

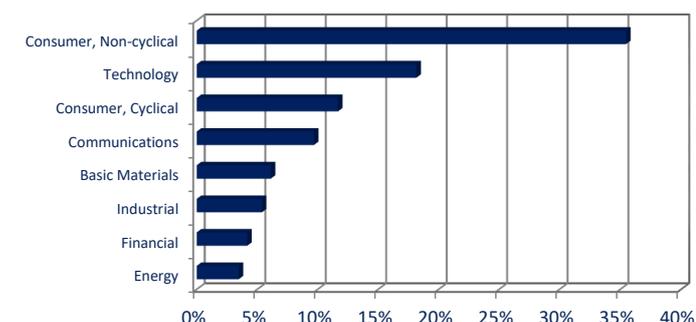
Historique de la performance

en %							Performance	
	2014	2015	2016	2017	2018	2019	Cumulée	Annualisée
Archea Patrimoine	5.51%	3.07%	2.57%	9.21%	-17.27%	18.32%	24.71%	3.28%

RÉPARTITION DES AVOIRS



Devises	EUR	25.25%
	CHF	50.80%
	USD	18.06%
	Liquidités	5.88%
		100.00%



Les 10 Principales Positions en Actions

NESTLÉ SA REG	8.48%
ROCHE HOLDING LTD PREF	8.36%
NOVARTIS AG REG	6.93%
SGS SA REG	4.13%
SWATCH GROUP AG	3.95%
ROYAL DUTCH SHELL PLC A	3.46%
CLARIANT AG REG	3.25%
SAP SE	3.16%
ALPHABET INC A	3.00%
CHOCOLADE LINDT & SPRUENGLI AG PARTIZSCH	2.95%

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 de 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.