

**COMMENTAIRE DU GESTIONNAIRE**

Au cours du mois de novembre le fonds a progressé de 3.75% et sa valeur s'élève à EUR 190.15.

Les investisseurs sont suspendus aux décisions politiques après une saison de publications de résultats qui a dans son ensemble surpris positivement. De leur côté, les chiffres économiques sont restés mitigés. Un regain de tension a été perceptible après les déclarations de Donald Trump menaçant de relever à nouveau les droits de douane en cas d'échec des discussions, et d'autre part, après l'adoption du Sénat américain d'un projet de loi visant à soutenir l'autonomie de Hong-Kong. L'aversion au risque est ainsi remontée.

**Europe** – Les premières estimations des indicateurs avancés PMI en zone euro montrent une amélioration des indices manufacturiers et une légère dégradation des services. Les nouvelles perspectives 2020 revues à la baisse de *Volkswagen* et de *Daimler* ont pesé sur le secteur automobile. *LVMH* a atteint un nouveau record historique après avoir confirmé le rachat de *Tiffany* pour 16,2 milliards de dollars américains en cash. *Novartis* annonce le rachat de *The Medicines Company* pour 9,7 milliards de dollars américains.

**Etats-Unis** – Sur le front politique, Donald Trump a réitéré sa menace contre la Chine en rappelant que sans accord, il augmenterait encore les droits de douane. De plus, la position de l'administration américaine dans la crise de Hong-Kong pourrait aussi peser sur les négociations. La visibilité sur ce point reste donc faible. La croissance chinoise en pâtit et la banque centrale chinoise a abaissé son taux d'intérêt à un an des prêts bancaires afin de stimuler le crédit bancaire.

**Activité** – Nous avons vendu toute la position en *Netflix* avec profits et nous avons renforcé nos positions en *Amazon.com* et *Visa*.

**PERFORMANCE**



Depuis le 01.01.2013	29,39%
YTD	22,76%
Novembre 2019	3,75%

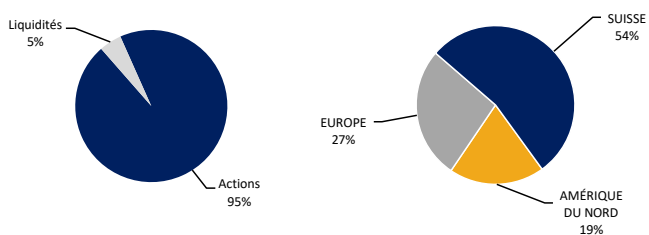
**CARACTÉRISTIQUES**

VNI DU 29/11/2019	<b>190,15</b>
DEVISE / TYPE DE PART	EUR / CAPITALISATION
ACTIFS COMPARTIMENT (EUR)	58 017 895.71
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

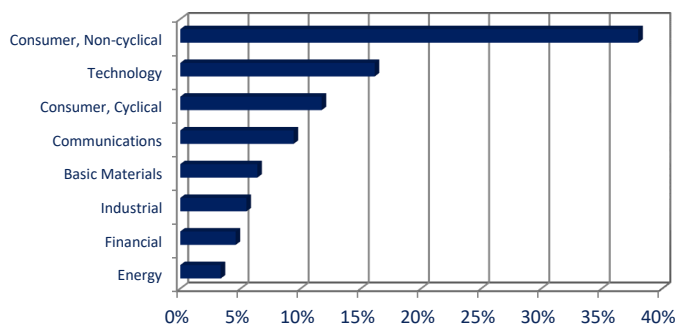
**Historique de la performance**

en %	2014	2015	2016	2017	2018	2019	Performance	
							Cumulée	Annualisée
Archea Patrimoine	5,51%	3,07%	2,57%	9,21%	-17,27%	22,76%	29,39%	3,80%

**RÉPARTITION DES AVOIRS**



Devises	EUR	25,58%
	CHF	51,08%
	USD	18,55%
	Liquidités	4,79%
		<b>100,00%</b>



**Les 10 Principales Positions en Actions**

ROCHE HOLDING LTD PEF	8,43%
NESTLÉ SA REG	8,13%
NOVARTIS AG REG	7,20%
SGS SA REG	4,07%
SWATCH GROUP AG	3,94%
ROYAL DUTCH SHELL PLC A	3,36%
CLARIANT AG REG	3,23%
SAP SE	3,19%
ALPHABET INC A	3,06%
AMS AG	3,02%

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.