

COMMENTAIRE DU GESTIONNAIRE

Au cours du mois de décembre le fonds a progressé de 1.08% et sa valeur s'élève à EUR 192.13.

La confirmation d'un accord de principe entre la Chine et les Etats-Unis, ainsi que la levée du gros des incertitudes autour du Brexit, ont permis aux marchés d'afficher de nouveaux plus hauts annuels ou historiques.

Europe – L'avertissement lancé par *Unilever* sur ses ventes T4 pour des raisons liées à la conjoncture a pesé sur le secteur Food&Beverage. La volonté affichée par Mr Johnson d'un Brexit rapide a également été perçue négativement, faisant baisser à nouveau la livre sterling. Les bons chiffres de l'IFO n'ont pas ravivé l'intérêt pour la composante cyclique de l'indice, alors que l'automobile a souffert de la possible instauration de nouvelles taxes. *Novartis* et *Nestlé* ont bien terminé l'année et font parties des valeurs que les investisseurs aiment avoir dans leur portefeuille en fin d'année. *Roche* a conclu un accord de licence avec le laboratoire américain *Sarepta Therapeutics*, accordant au groupe pharmaceutique bâlois les droits exclusifs, hors Etats-Unis, pour la commercialisation de la thérapie génique en développement SRP-9001 contre la dystrophie musculaire de Duchenne (DMD).

Etats-Unis – Les marchés actions américains (S&P 500 et Nasdaq) ont clôturé sur de nouveaux plus hauts. Une fois de plus, le marché a progressé malgré l'absence de fondamentaux et de catalyseurs à court terme. Le sentiment des investisseurs reste positif et continue de bénéficier de l'atténuation des tensions commerciales, du soutien des banques centrales et de la persistance de signes de résilience de l'économie américaine. Les craintes de récession américaine imminente s'éloignent.

Activité – Nous n'avons procédé à aucune modification.

PERFORMANCE



Depuis le 01.01.2013	30,74%
YTD	24,03%
Décembre 2019	1,04%

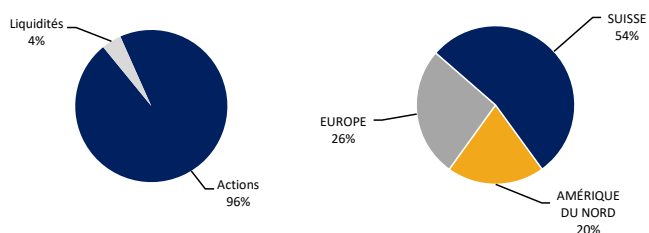
CARACTÉRISTIQUES

VNI DU 31/12/2019	192.13
DEVISE / TYPE DE PART	EUR / CAPITALISATION
ACTIFS COMPARTIMENT (EUR)	58 416 178.99
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

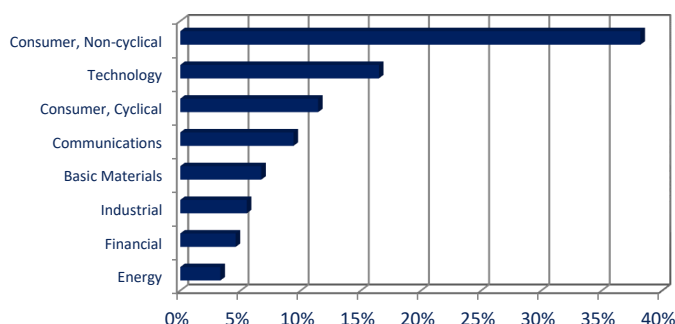
Historique de la performance

en %	2014	2015	2016	2017	2018	2019	Performance	
							Cumulée	Annualisée
Archea Patrimoine	5,51%	3,07%	2,57%	9,21%	-17,27%	24,03%	30,74%	3,90%

RÉPARTITION DES AVOIRS



Devises		
	EUR	25,34%
CHF	51,33%	
USD	19,10%	
Liquidités	4,23%	
	100,00%	



Les 10 Principales Positions en Actions

ROCHE HOLDING LTD PEF	8,76%
NESTLÉ SA REG	8,09%
NOVARTIS AG REG	7,15%
SGS SA REG	4,11%
SWATCH GROUP AG	3,78%
CLARIANT AG REG	3,36%
ROYAL DUTCH SHELL PLC A	3,33%
SAP SE	3,16%
CHOCOLADE LINDT & SPRUENGLI AG PARTIZSCH	3,08%
ALPHABET INC A	3,04%

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.