



**COMMENTAIRE DU GESTIONNAIRE**

Au cours du mois de mars le fonds a baissé de 9.99% et sa valeur s'élève à EUR 160.28.

Le nombre de victimes de l'épidémie de coronavirus est tragique dans de nombreuses régions. L'ampleur de la crise sanitaire du COVID-19 met à mal l'économie mondiale, provoquant une sévère récession causée par un choc d'offre et de demande simultané. L'effondrement des cours du pétrole a renforcé la panique ambiante. Le mois de mars a été d'une volatilité extrême. La liquidité dans la majorité des classes d'actifs s'est fortement réduite, ce qui amplifie les variations des marchés. Les banques centrales et les Etats veulent éviter un effet domino en mettant sur la table plus de 5000 milliards de dollars pour soutenir les entreprises le temps du confinement. La Réserve Fédérale a annoncé des mesures sans précédent pour venir au secours des marchés et augmenter la liquidité. La BCE a annoncé un plan de rachat d'actifs portant sur EUR 750MdsE. Les interventions ont eu l'effet escompté et calmé les marchés. Les incertitudes restent élevées, mais le pic de la crise boursière a peut-être déjà été atteint pour 2020. Le climat de ventes que nous avons vécu sur toutes les classes d'actifs, indique un positionnement extrêmement négatif des investisseurs. Les entreprises subiront à des niveaux divers un effondrement de la profitabilité, des dividendes ou de leur business model. Ce qui sera déterminant sera la rapidité de reprise de l'économie mondiale, le temps nécessaire à un retour à l'activité normale, le niveau de récupération de la production perdue. La Chine commence à rouvrir ses usines après 2 mois de confinement. Les mesures exceptionnelles prises vont permettre à l'activité de repartir une fois le risque sanitaire maîtrisé.

**Europe** – L'Indice PMI global (Directeurs d'achats) de l'activité dans la zone euro a chuté à 31,4 (51,6 en février) au niveau le plus faible depuis juillet 1998. L'Allemagne a annoncé un plan d'aide aux entreprises de EUR 750 milliards. L'Eurogroupe n'a pas trouvé d'accord sur les mesures communes à prendre pour faire face aux conséquences économiques de la crise.

L'économie suisse est dépendante des exportations, mais moins exposée aux cycles conjoncturels. Roche a fait état de résultats positifs pour le traitement de la leucémie et sa filiale américaine Genentech a annoncé un essai clinique en Phase III d'Actemra contre la pneumonie induite par le Covid-19. La crise sanitaire va faire passer au premier plan la nécessité d'augmenter les dépenses de santé. La demande pour les produits de Nestlé est en nette progression en mars.

**Etats-Unis** – Les cas de contamination de coronavirus sont en phase d'accélération aux Etats-Unis. Apple a annoncé fermer tous ses magasins momentanément hors Chine. Amazon a annoncé qu'il allait recruter 100 000 employés dans ses entrepôts et dans la livraison aux Etats-Unis pour répondre à la hausse des commandes en ligne. Visa a abaissé ses objectifs en raison de l'impact du coronavirus sur les voyages transfrontaliers. Les transformations dues à la pandémie vont contribuer à l'essor de la technologie.

**Activité** – Nous avons dû alléger très légèrement Roche et Nestlé car celle-ci allaient dépasser le seuil des 10% maximum autorisé. En contrepartie, nous avons renforcé HBM Healthcare.

**PERFORMANCE**



Depuis le 01.01.2013	9,06%
YTD	-16,58%
Mars 2020	-9,99%

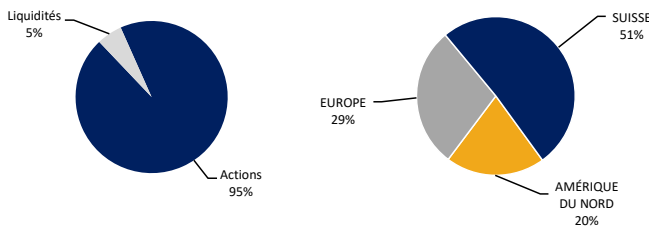
**CARACTÉRISTIQUES**

VNI DU 31/03/2020	<b>160,28</b>
DEVISE / TYPE DE PART	EUR / CAPITALISATION
ACTIFS COMPARTIMENT (EUR)	49 279 944.31
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

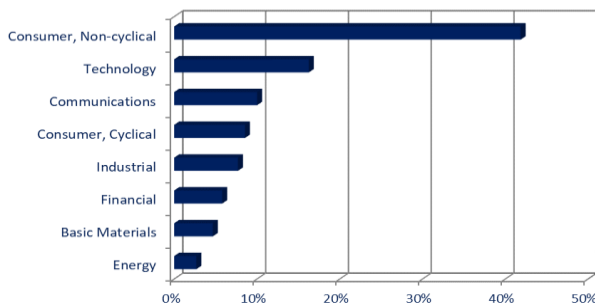
**Historique de la performance**

en %	2015	2016	2017	2018	2019	2020	Performance	
							Cumulée	Annualisée
Archea Patrimoine	3,07%	2,57%	9,21%	-17,27%	24,03%	-16,58%	9,06%	1,20%

**RÉPARTITION DES AVOIRS**



Devises		
	EUR	27,17%
CHF	48,25%	
USD	19,16%	
Liquidités	5,43%	
	<b>100,00%</b>	



**Les 10 Principales Positions en Actions**

ROCHE HOLDING LTD PREF	9,31%
NESTLÉ SA REG	8,56%
NOVARTIS AG REG	7,63%
SGS SA REG	4,29%
CHOCOLADE LINDT & SPRUENGLI AG PARTIZSCH	3,90%
AMAZON.COM INC	3,60%
ALPHABET INC A	3,22%
SAP SE	3,13%
DASSAULT SYSTÈMES SA	3,01%
LVMH MOÛT HENNESSY L VUIT SE	2,75%

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.