



COMMENTAIRE DU GESTIONNAIRE

Au cours du mois d'avril le fonds a progressé de 6.18% et sa valeur s'élève à EUR 170.19.

Les places financières mondiales ont bien progressé ce mois, réagissant au fort rebond du pétrole, aux anticipations de redémarrage de l'activité économique, à la poursuite des politiques monétaires ultra-accommodantes et aux espoirs d'un remède contre le Covid-19. Malgré une macroéconomie morose, les investisseurs ont retrouvé l'appétit pour les actifs risqués. Pour l'instant, les investisseurs ignorent 2020 et se projettent sur la reprise en 2021. L'autre élément marquant est le passage en prix négatif des cours de référence du pétrole américain WTI. L'actualité peu rassurante a un impact limité sur la valorisation des actifs. Ce sont les perspectives d'avenir qui influencent les cours, et surtout les trillions de liquidités injectées qui maintiennent un effet de richesse. La zone euro est structurellement sous-pondérée. Une nouvelle réalité économique s'est mise en place dans la crise. Il est difficile de prédire dans quel état seront les secteurs les plus impactés après la récession, mais il est évident que les domaines de la technologie et du commerce en ligne, dominés par les Etats-Unis, sont les gagnants de l'accélération dans le numérique. La dépendance à l'égard du numérique va accélérer le développement des investissements dans le secteur et favoriser l'adoption croissante de la technologie. Les investisseurs parient sur une montée en puissance des géants technologiques américains.

Europe – Après plusieurs semaines de fort rebond, les marchés européens ont fait une pause, à l'occasion du début de la période de publications des résultats pour le premier trimestre. Comme on pouvait s'y attendre, la plupart des résultats sont en baisse, et laissent entrevoir des perspectives plus négatives encore pour le deuxième trimestre, avec le plein effet des mesures de confinement. La Suisse va rester un refuge. Les liquidités ont continué d'affluer sur les actions suisses. Les investisseurs ont privilégié la qualité en recherchant les actions des entreprises avec une solidité intrinsèque de leur modèle et de leur bilan. *Nestlé* a surpris positivement avec une croissance organique de 4.3%, *Roche* et *Novartis* ont publié des résultats solides, avec une progression de 11% de son chiffre d'affaires pour ce dernier.

Etats-Unis – Le Sénat a annoncé un accord pour un plan de stabilisation : \$500mds pour aider les PME à payer leurs salariés, \$75mds pour les hôpitaux et \$25mds pour des tests. Entre les réponses monétaires et politiques, les moyens mis en œuvre s'élèvent à 35% du PIB. *Google* et *Facebook* ont publié des ventes supérieures aux attentes. *Apple* a également publié des résultats trimestriels supérieurs aux attentes et a déclaré que les ventes en Chine évoluaient dans la bonne direction mais qu'il était impossible de faire des prévisions financières pour le trimestre en cours. *Amazon* a annoncé qu'il pourrait enregistrer une perte au deuxième trimestre en dépit de la croissance continue de son chiffre d'affaires.

Activité – Nous avons vendu *Visa* et en contrepartie, nous avons initié une position dans *Schrodingier*.

PERFORMANCE



Depuis le 01.01.2013	15,81%
YTD	-11,42%
Avril 2020	6,18%

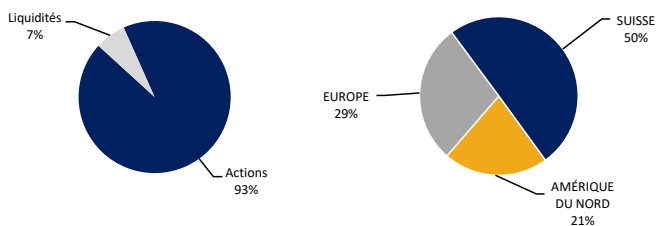
CARACTÉRISTIQUES

VNI DU 30/04/2020	170,19
DEVISE / TYPE DE PART	EUR / CAPITALISATION
ACTIFS COMPARTIMENT (EUR)	52 325 999.05
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

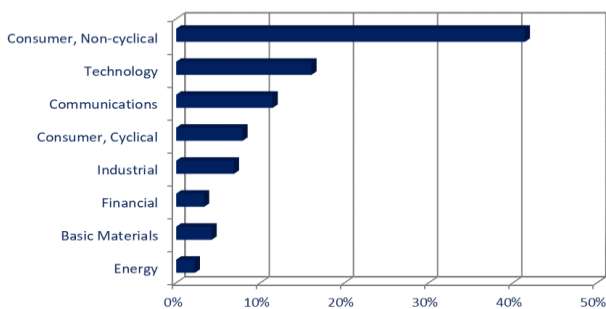
Historique de la performance

en %	2015	2016	2017	2018	2019	2020	Performance	
							Cumulée	Annualisée
Archea Patrimoine	3,07%	2,57%	9,21%	-17,27%	24,03%	-11,42%	15,81%	2,02%

RÉPARTITION DES AVOIRS



Devises	EUR	26,60%
	CHF	46,86%
	USD	19,97%
	Liquidités	6,57%
		100,00%



Les 10 Principales Positions en Actions

ROCHE HOLDING LTD PREF	9,41%
NESTLÉ SA REG	8,30%
NOVARTIS AG REG	7,44%
AMAZON.COM INC	4,32%
SGS SA REG	3,95%
ALPHABET INC A	3,53%
CHOCOLADE LINDT & SPRUENGLI AG PARTIZSCH	3,40%
SAP SE	3,12%
MICRON TECHNOLOGY INC	2,93%
APPLE INC	2,82%

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 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.