

COMMENTAIRE DU GESTIONNAIRE

Au cours du mois de mai le fonds a progressé de 2.85% et sa valeur s'élève à EUR 175.05.

Les places financières mondiales ont terminé à fin mai avec un fort rebond des actifs risqués en dépit d'un comportement prudent des investisseurs. Les banques centrales devraient augmenter la base monétaire de l'ordre de 70% pour relancer l'économie. Cette création monétaire considérable va continuer de se diriger vers les actifs risqués comme les actions. Malgré les risques toujours présents, le pire semble passé au niveau macroéconomique et le contexte demeure donc favorable pour les actions.

La tendance baissière globale dans l'industrie manufacturière cyclique s'est interrompue. Angela Merkel et Emmanuel Macron ont annoncé une proposition commune pour une augmentation du budget européen de 500 milliards d'euros, à destination des pays et des secteurs les plus touchés par la crise et le plan économique de l'Union Européenne de 100 Mds€ pour soutenir le secteur des transports, dont 20 Mds pourraient directement concerner le secteur automobile, sous la forme notamment de bonus pour les achats de véhicules à faible émission.

Europe – Les résultats publiés par les entreprises continuent de montrer l'impact fortement négatif du coronavirus. Les opérateurs nourrissent l'espoir d'un redémarrage rapide de l'activité économique. La performance des poids lourds suisses dans la crise est remarquable. Les valeurs financières et les cycliques, jusqu'à présent délaissées, ont nettement contribué à l'embellie des marchés, même si tous les secteurs ont globalement progressé. *Novartis* a obtenu le feu vert européen pour la thérapie génique *Zolgensma* (onasemnogene abeparvovec) destinée aux bébés et enfants atteints d'amyotrophie musculaire spinale (AMS) de type 1. La FDA a homologué le *Tecentriq/Avastin* de *Roche* pour le cancer du foie. *Nestlé* fait part de plusieurs investissements pour un montant de plus de 100 millions de francs en Chine dans des usines de fabrication de produits à base de plantes et d'aliments destinés aux animaux.

Etats-Unis – Les tensions croissantes entre les Etats-Unis et la Chine, ainsi qu'une lecture plus pondérée de l'efficacité du vaccin (sur un échantillon jugé trop petit) ont finalement fait baisser les marchés en fin de mois. Les Etats-Unis continuent de mettre la pression sur la Chine, puisque le Sénat a adopté un projet de loi visant à accroître la surveillance des entreprises étrangères. La répercussion immédiate serait l'interdiction de sociétés chinoises d'être cotées sur les bourses américaines. Du côté des indices, le Nasdaq est propulsé par les valeurs technologiques telles qu'*Apple*, *Amazon* et *Facebook*.

Activité – Nous avons allégé *Roche* car celle-ci allait dépasser le seuil des 10% maximum autorisé.

PERFORMANCE



Depuis le 01.01.2013	19,11%
YTD	-8,89%
Mai 2020	2,86%

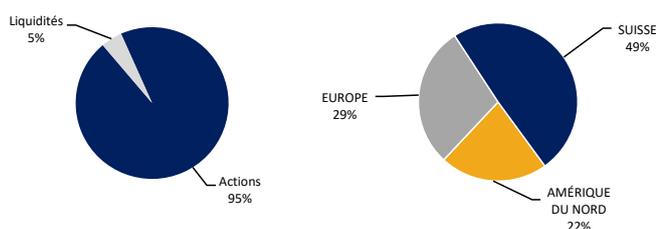
CARACTÉRISTIQUES

VNI DU 29/05/2020	175,05
DEVISE / TYPE DE PART	EUR / CAPITALISATION
ACTIFS COMPARTIMENT (EUR)	52 517 166.07
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

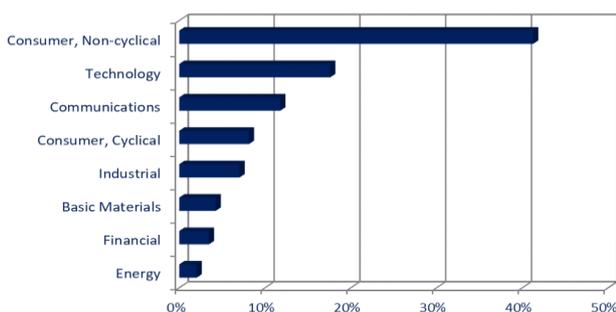
Historique de la performance

en %	2015	2016	2017	2018	2019	2020	Performance	
							Cumulée	Annualisée
Archea Patrimoine	3,07%	2,57%	9,21%	-17,27%	24,03%	-8,89%	19,11%	2,39%

RÉPARTITION DES AVOIRS



Devises	EUR	27,59%
	CHF	46,95%
	USD	20,95%
	Liquidités	4,51%
		100,00%



Les 10 Principales Positions en Actions

ROCHE HOLDING LTD PEF	8,90%
NESTLÉ SA REG	8,33%
NOVARTIS AG REG	7,40%
AMAZON.COM INC	4,18%
SGS SA REG	4,02%
ALPHABET INC A	3,68%
CHOCOLADE LINDT & SPRUENGLI AG PARTIZSCH	3,57%
SAP SE	3,24%
DASSAULT SYSTÈMES SA	3,19%
APPLE INC	2,99%

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.