



COMMENTAIRE DU GESTIONNAIRE

Au cours du mois de juin le fonds a progressé de +1,64% et sa valeur s'élève à EUR 177,93.

La recrudescence des cas de coronavirus dans certaines régions et les prévisions de chiffres d'affaires revues à la baisse, n'ont pas entamé l'espoir d'un rétablissement rapide de l'économie. Le mois s'est traduit par des performances plus modestes en raison d'un regain des tensions commerciales entre les Etats-Unis et la Chine. Les premières données économiques pour mai et juin suggèrent que le pire est peut-être passé. La reprise devrait s'accroître au cours du second semestre grâce à la mise en place d'importants programmes de relance budgétaire, même si elle reste inégale. Les titres cycliques, ayant largement sous-performé en première partie d'année, commencent à bénéficier de la réouverture des économies.

Europe – La contraction du PIB devrait dépasser 10% dans les pays européens les plus touchés par la pandémie, cependant l'Allemagne sera moins impactée. Malgré ces incertitudes persistantes, les marchés devraient rester relativement résilients en raison du soutien monétaire, fiscal et budgétaire. Ces mesures vont donner un coup de fouet à l'économie. La Suisse, très dépendante des exportations, va enregistrer un recul marqué de l'activité au premier semestre et devrait se reprendre en deuxième partie d'année grâce à l'assouplissement des mesures de lutte contre le coronavirus. Les valeurs défensives suisses, *Nestlé*, *Roche* et *Novartis*, ont peu évolué en juin.

Etats-Unis – La tendance haussière sur *Amazon*, *Apple*, *Google* ne ralentit pas malgré des niveaux historiquement élevés. *Apple* a réalisé un pas en avant dans l'indépendance envers son fournisseur *Intel* en annonçant assurer la fabrication des puces pour ordinateurs. A fin juin, la campagne de boycott contre *Facebook* a temporairement affecté le cours de l'action. La dépendance accrue aux nouvelles technologies pendant la crise sanitaire maintient l'attrait des investisseurs pour le secteur. Aux Etats-Unis, la Chambre des Représentants tente de faire adopter un projet de loi sur les infrastructures de \$1.500 milliards de dollars qui ciblerait en priorité les routes et les ponts.

Activité – Nous avons initié une position dans la valeur *Sika* et dans *Nikola* suite au désinvestissement de *St-Gobain*. Enfin, nous avons renforcé notre position dans *Zurich Insurance* et *AMS*.

PERFORMANCE



Depuis le 01.01.2013	21,07%
YTD	-7,39%
Juin 2020	1,65%

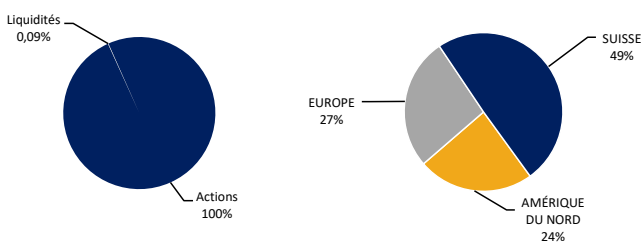
CARACTÉRISTIQUES

VNI DU 30/06/2020	177,93
DEVISE / TYPE DE PART	EUR / CAPITALISATION
ACTIFS COMPARTIMENT (EUR)	53 363 419.12
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

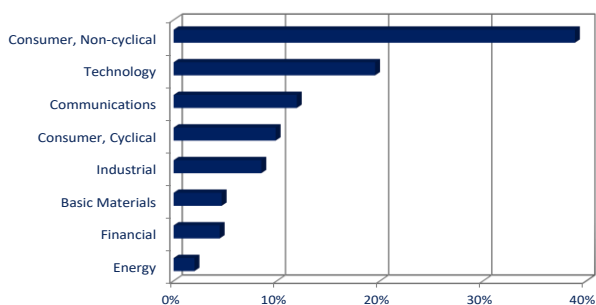
Historique de la performance

en %	2015	2016	2017	2018	2019	2020	Performance	
							Cumulée	Annualisée
Archea Patrimoine	3,07%	2,57%	9,21%	-17,27%	24,03%	-7,39%	21,07%	2,58%

RÉPARTITION DES AVOIRS



Devises	EUR	26,89%
	CHF	49,37%
	USD	23,64%
	Liquidités	0,09%
		100,00%



Les 10 Principales Positions en Actions

ROCHE HOLDING LTD PREF	8,67%
NESTLÉ SA REG	8,30%
NOVARTIS AG REG	7,26%
AMAZON.COM INC	4,60%
SGS SA REG	4,08%
ALPHABET INC A	3,55%
SAP SE	3,49%
CHOCOLADE LINDT & SPRUENGLI AG PARTIZSCH	3,43%
APPLE INC	3,35%
DASSAULT SYSTÈMES SA	3,17%

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.