



COMMENTAIRE DU GESTIONNAIRE

Au cours du mois de septembre le fonds a diminué de 0,77% et sa valeur s'élève à EUR 178.75.

Les marchés ont entamé le mois de septembre dans un contexte d'aversion au risque. La fin de trimestre fut également volatile, notamment en raison des échéances d'options et de rebalancements d'indices. Les investisseurs sont préoccupés par la politique et la pandémie, et les conséquences que cela peut avoir sur la reprise économique. Pour la fin de l'année, même si les incertitudes pourraient augmenter à l'approche de l'élection, principalement en cas de contestation des résultats du scrutin, une victoire des Démocrates favorable à une relance de l'économie n'inquiète plus Wall Street.

Europe – L'UE est frappée par une récession sévère (environ -7% estimé en 2020). Malgré le fort ralentissement, la reprise économique est attendue à environ 5% en 2021. Les contaminations augmentent à nouveau, cependant par rapport au printemps les mesures de protection dans la population et l'amélioration des traitements contre la Covid ont contribué à réduire la gravité des hospitalisations.

Etats-Unis – La croissance du PIB américain au T3 devrait rebondir de plus de 30% grâce à la réouverture de l'économie, la vigueur des dépenses de consommation et des ventes immobilières. Cependant, la forte baisse du chômage observée sur les 5 derniers mois devrait ralentir au T4.

Activité – Nous avons allégé notre exposition en valeurs technologiques en prenant des profits sur *Apple*, *Alphabet*, *Amazon*, *Alibaba*, *Microsoft* et vendu toute la position dans *Nikola*.

PERFORMANCE



Depuis le 01.01.2013	21,63%
YTD	-6,96%
Septembre 2020	-0,78%

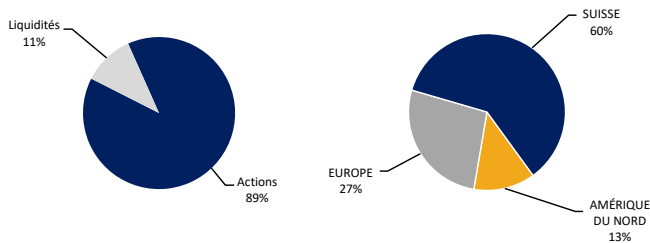
CARACTÉRISTIQUES

VNI DU 30/09/2020	178,75
DEVISE / TYPE DE PART	EUR / CAPITALISATION
ACTIFS COMPARTIMENT (EUR)	53 714 338,050
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

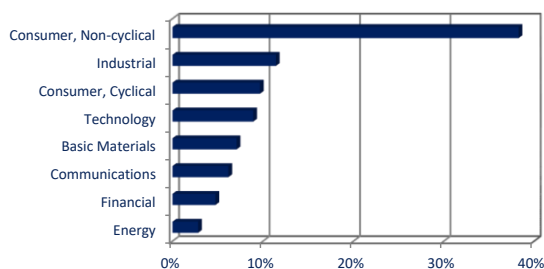
Historique de la performance

en %	2015	2016	2017	2018	2019	2020	Performance	
							Cumulée	Annualisée
Archea Patrimoine	3,07%	2,57%	9,21%	-17,27%	24,03%	-6,96%	21,63%	2,56%

RÉPARTITION DES AVOIRS



Devises	EUR	23,90%
	CHF	53,93%
	USD	11,31%
	Liquidités	10,86%
		100,00%



Les 10 Principales Positions en Actions

NESTLÉ SA REG	8,50%
ROCHE HOLDING LTD PREF	8,17%
NOVARTIS AG REG	6,91%
SGS SA REG	4,27%
CHOCOLADE LINDT & SPRUENGLI AG PARTIZSCH	3,36%
LVMH MOËT HENNESSY L VUIT SE	2,97%
ZURICH INSURANCE GROUP AG REG	2,77%
L'ORÉAL SA	2,58%
FREEPORT MCMORAN INC	2,48%
STRAUMANN HOLDING AG REG	2,41%

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 Preccussy 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.