



**POLITIQUE D'INVESTISSEMENT**

Le fonds investit dans les actions, obligations et instruments sur indices des marchés mondiaux les plus liquides, de façon prédominante au travers d'Exchange Traded Funds (ETFs). Il utilise des techniques quantitatives de gestion des risques afin d'optimiser les rendements et éviter les grandes pertes.

**COMMENTAIRE DU GESTIONNAIRE**

En Mai, notre fonds a baissé de 0,43% et la valeur nette d'inventaire par action a clôturé à 98,38. Le mois dernier, les marchés boursiers étaient plus élevés en général. Les gains du premier trimestre ont été le principal moteur du rallye. Aux États-Unis, le premier PIB sous l'indice du président était inférieur à ce qui était attendu. Les indicateurs de consommation et les actions ont tous deux diminué et ils ont été détournés de leur chemin de croissance. Les annonces additionnelles de bénéfices des entreprises, les drames politiques à Washington ainsi que les données économiques ont permis aux actions américaines d'être incertaines. En dehors des États-Unis, les données étaient plus prometteuses: l'inflation de la zone euro affiche une croissance solide en atteignant un sommet pluriannuel et le PIB de la région affiche une croissance saine. En Europe, les actions ont eu une performance très forte d'environ 6% en moins d'un mois, à la suite du premier tour de l'élection présidentielle française soutenue par le deuxième tour. L'indice de volatilité CBOE, VIX, a plongé à son niveau le plus bas depuis 2007. Les yeux des investisseurs sont de nouveau sur le mouvement VIX et la volatilité du marché est susceptible de revenir à la normale. La majorité des investisseurs ont eu du mal à trouver les signaux du marché avec les données économiques mixtes américaines ainsi que les changements politiques en Europe. Nous avons soigneusement analysé les données depuis mars 2009 - le marché mondial bas: l'indice MSCI EMU a augmenté d'environ 115% comparativement à 240% de l'indice MSCI USA. La principale raison de cette sous-performance était le faible bénéfice des entreprises. Nous avons également analysé le ratio P/E ajusté cycliquement et les données montrent que la moyenne mobile à 10 ans des bénéfices se négocie à environ 19 x aujourd'hui contre une moyenne de 22 x à long terme. Après près de 10 ans, les grandes banques centrales devraient réduire leur programme d'achat d'obligations (QE), alors que la Fed rétrécit son bilan. La raison de ce changement de politique est tout d'abord le progrès positif de l'économie. Par exemple, dans le marché du travail au Royaume-Uni et aux États-Unis, il y a plus ou moins le plein emploi, même si la croissance des salaires ne correspond pas encore aux attentes. D'autre part, il existe une limitation du pouvoir d'achat des banques centrales, car la banque du Japon détient environ la moitié des obligations du gouvernement japonais qui arrivent à échéance en 10 ans. En outre, pour la BCE, l'économie de la zone euro se déroule bien et la BCE n'est pas disposée à posséder plus du tiers du marché obligataire souverain. Nous avons rééquilibré notre portefeuille en nous basant sur notre étude sur la croissance mondiale. Nous attribuons plus de poids aux actions par rapport aux obligations, ce trimestre. Nous préconisons une large diversification régionale en ayant une exposition aux marchés américains, japonais, européens et émergents.

**PERFORMANCE**

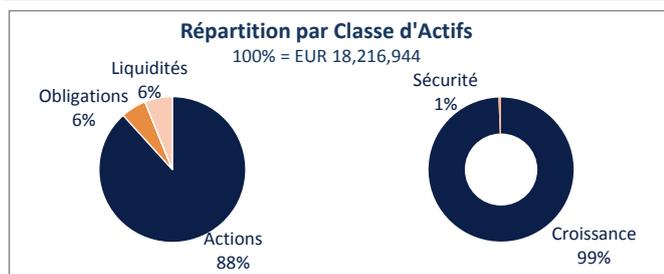


	Archea GlobIQ	Benchmark
Depuis le 14.11.2014	-1.62%	-2.60%
YTD	-0.01%	1.43%
Mai 2017	-0.43%	0.06%

**CARACTÉRISTIQUES**

VNI DU 31.05.2017	<b>98.38</b>
DEVISE / TYPE DE PART	EUR / CAPITALISATION
ACTIFS DU COMPARTIMENT (EUR)	18,216,944
DATE LANCEMENT	14.11.2014
PRIX D'ÉMISSION	EUR 100
TYPE / DOMICILE	UCITS IV / Luxembourg
SOCIÉTÉ DE GESTION	Bellatrix Asset Management SA
BANQUE DEPOSITAIRE	Banque de Luxembourg SA
REGISTRE	European Fund Administration
AUDITEUR	PWC
ISIN	LU1132725034
BLOOMBERG	GLOBIQ1 LX
COM. DE GESTION	2.0%
COM. DE PERFORMANCE	20% (High-Water Mark)
BENCHMARK	HFRX Global Hedge Fund Eur (HFRXGLE)

**RÉPARTITION DES AVOIRS**

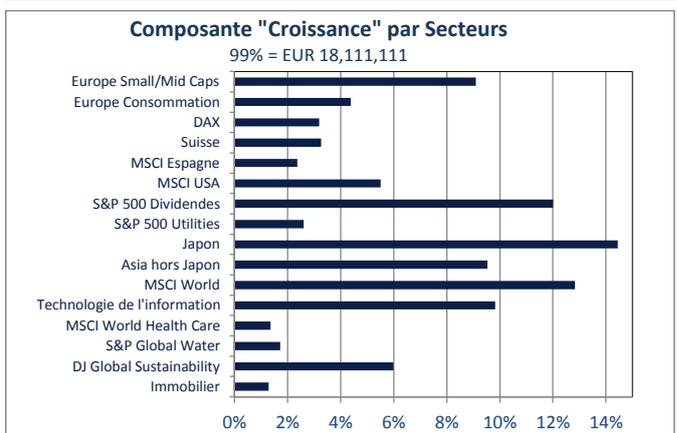


Devises		
	EUR	57.57%
	USD	8.50%
	JPY	2.21%
	GBP	0.00%
		68.28%

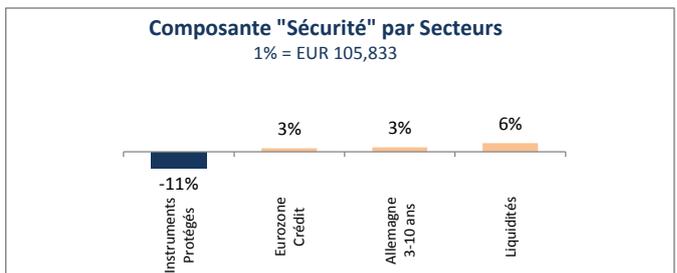
**Les 10 principales positions**

ComStage MSCI World UCITS ETF	6.2%
Go UCITS ETF ROBO Global Robotics and Automation	4.6%
Vanguard GLB Min Volatility	4.4%
Deka MDAX UCITS ETF	4.0%
iShares DJ Global Sustainability UCITS ETF	3.8%
iShares DJ US Select Dividend UCITS ETF	3.8%
iShares MSCI USA Dividend IQ UCITS ETF	3.8%
iShares TecDax UCITS ETF	3.7%
VANGUARD S&P 500 UCITS ETF	3.4%
iShares MSCI Japan Small Cap UCITS ETF	3.3%

**CROISSANCE / ACTIONS**



**SÉCURITÉ / OBLIGATIONS**



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. La commission de performance est calculée sur la base de la performance nette avec un High-Water Mark.

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 annuels et semestriels, peuvent être obtenus gratuitement auprès du représentant en Suisse, à savoir CACEIS (Switzerland) SA.