



POLITIQUE D'INVESTISSEMENT

Le fonds vise à réaliser un rendement total en USD aussi élevé que possible. Il investit dans le monde entier en actions, en titres à taux d'intérêt fixe ou variable et en instruments du marché monétaire.

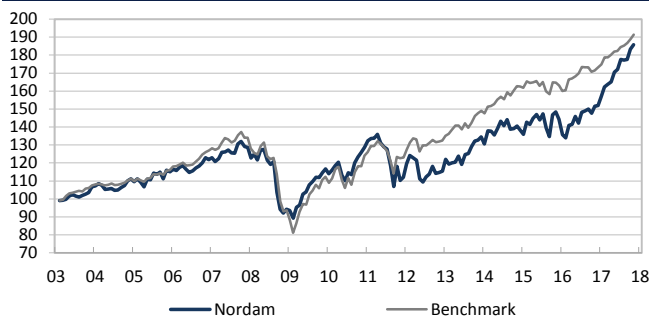
COMMENTAIRE DU GESTIONNAIRE

En novembre, la VNI du fonds a progressé de +1,34%.

Les actions ont évolué plus irrégulièrement sur le mois, même si la saison des résultats a été très bonne. La plupart des sociétés a dépassé les attentes en matière de bénéfice par action. Cependant, certains secteurs cycliques, comme les valeurs industrielles, ont été sous pression. Elles ont passablement souffert de la chute de *General Electric* qui passe par une vaste restructuration de ses activités. Les valorisations boursières et l'optimisme des investisseurs sont au plus haut après une période de gains supérieurs à la moyenne. La banque centrale américaine devrait relever ses taux directeurs en décembre pour la troisième fois cette année, et poursuivre ses hausses de manière graduelle par la suite. Nous privilégions toujours les thèmes plus sensibles à l'amélioration des indicateurs économiques. Nous conservons une surpondération en technologie et en consommation cyclique. L'activité mondiale s'est renforcée et les pressions déflationnistes ont reflué. L'appréciation de l'euro par rapport au dollar reflète l'amélioration persistante de l'économie européenne, mais cette appréciation semble tout de même exagérée par rapport au différentiel de rendement entre les deux devises.

Au cours du mois de novembre nous avons vendu *Envision Healthcare* et réduit notre position en *Sage Therapeutics*. En contrepartie, nous avons acheté *Micron Technology* et augmenté nos positions en *ServiceNow* et *Pioneer Natural Resources*.

PERFORMANCE

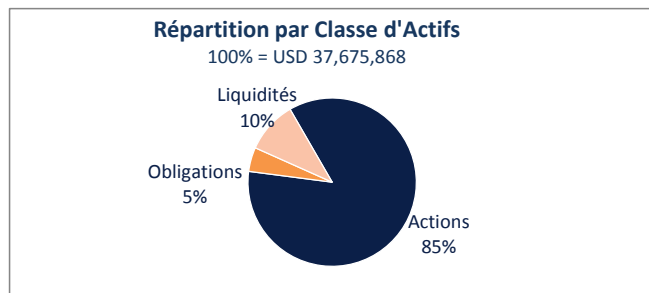


	Archea Nordam	Benchmark
Depuis le 31.12.2002	85.82%	91.40%
YTD	22.23%	10.54%
novembre 17	1.34%	1.35%

CARACTÉRISTIQUES

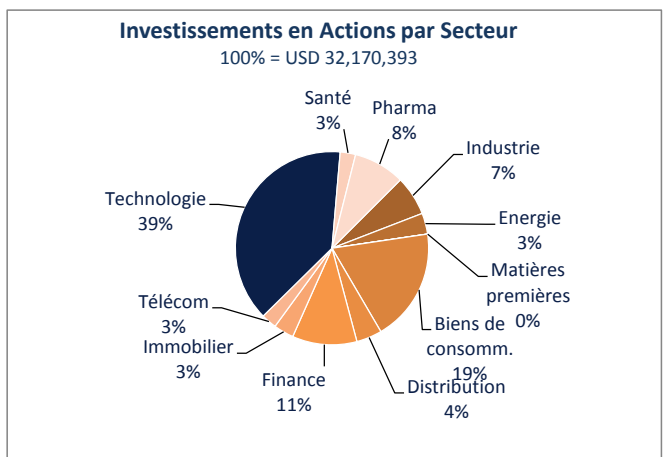
VNI DU 30.11.2017	185.80
DEVISE / TYPE DE PART	USD / CAPITALISATION
ACTIFS DU COMPARTIMENT (USD)	37,675,868
DATE LANCEMENT	23.12.2002
PRIX D'ÉMISSION	USD 100
TYPE / DOMICILE	UCITS IV / Luxembourg
SOCIÉTÉ DE GESTION	Bellatrix Asset Management SA
BANQUE DEPOSITAIRE	Banque de Luxembourg SA
REGISTRE	European Fund Administration
AUDITEUR	PWC
ISIN	LU0160371257
TELEKURS	1,535,485
BLOOMBERG	CONNRDB LX
COM. DE GESTION	1.5%
BENCHMARK	50% SPX, 50% JGAGUSUS

RÉPARTITION DES AVOIRS

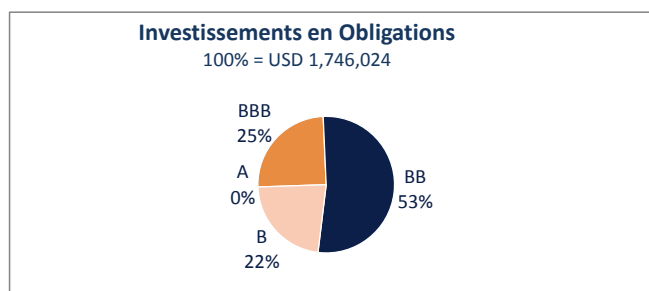


Devises		
	USD	99.99%
	CAD	0.00%
	EUR	0.01%
	GBP	0.00%
		100.00%

ACTIONS



OBLIGATIONS



Les 10 principales positions en actions

NVIDIA	5.3%
Amazon	3.7%
Activision Blizzard	3.0%
Altria	2.7%
Equinix	2.6%
Oracle	2.6%
Apple	2.6%
Bank of America	2.2%
Lincoln National	2.2%
Microsoft	2.2%

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 Precossy 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.