



**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 mars, la VNI du fonds a progressé de +0,90%. Les principaux indices boursiers ont continué leur mouvement haussier, tirés par des statistiques économiques mettant en évidence la solidité de la croissance américaine. Le chômage est historiquement bas et des tensions sur les salaires et les prix ont rendu la Réserve fédérale plus confiante. Après la hausse du taux directeur en mars on s'attend à deux relèvements de taux d'intérêt de plus cette année. Les pressions déflationnistes ont bien diminué et les bonnes nouvelles conjoncturelles se sont succédées ces dernières semaines tant aux Etats-Unis qu'en Europe.

A court terme les marchés d'actions sont surachetés et se traitent à des niveaux de valorisation plutôt élevés, mais à moyen terme la tendance reste haussière. Les secteurs bancaires et industriels devraient continuer de réagir positivement à la dérégulation des normes légales avancée par l'administration Trump ainsi qu'aux perspectives de hausses des taux d'intérêt. Cependant, le potentiel d'appréciation des actions nous paraît désormais plus limité en raison de ce très bon début d'année et du niveau élevé des valorisations. Au cours du mois de mars nous avons acheté *Johnson & Johnson* et nous avons augmenté notre position en *Unitedhealth Group*.

**PERFORMANCE**

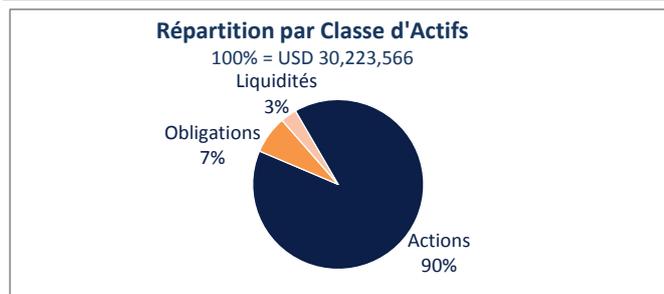


	Archea Nordam	Benchmark
Depuis le 31.12.2002	63.74%	78.71%
YTD	7.70%	3.21%
mars 17	0.90%	-0.03%

**CARACTÉRISTIQUES**

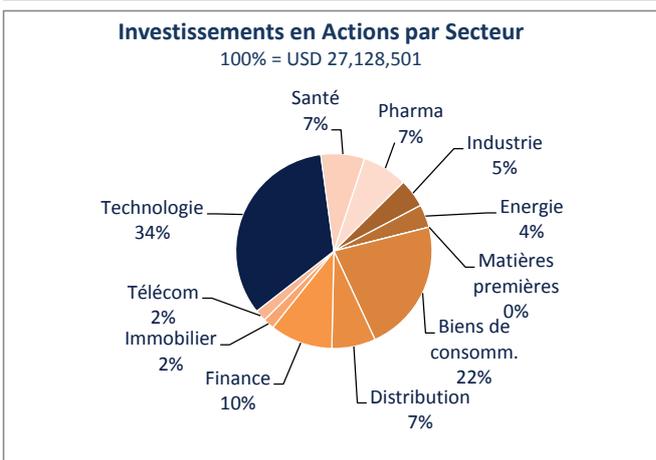
VNI DU 31.03.2017	<b>163.72</b>
DEVISE / TYPE DE PART	USD / CAPITALISATION
ACTIFS DU COMPARTIMENT (USD)	30,223,566
DATE LANCEMENT	23.12.2002
PRIX D'ÉMISSION	USD 100
TYPE / DOMICILE	UCITS IV / Luxembourg
SOCIÉTÉ DE GESTION	Bellatrix Asset Management SA
BANQUE DEPOSITAIRE	Banque de Luxembourg SA
REGISTRE	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**

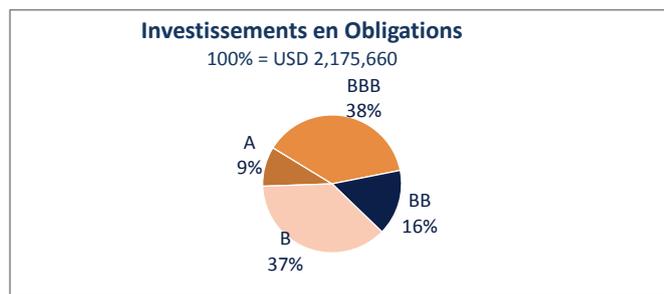


Devises		
USD	99.99%	
CAD	0.00%	
EUR	0.01%	
GBP	0.00%	
	100.00%	

**ACTIONS**



**OBLIGATIONS**



**Les 10 principales positions en actions**

NVIDIA	5.4%
Altria	3.5%
Amazon	3.5%
Activision Blizzard	3.0%
Oracle	3.0%
Equinix	2.8%
Apple	2.7%
Ctrip.Com	2.6%
Lincoln National	2.4%
Bank of America	2.3%

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 Crédiit 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.