



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

Sur le mois de mai, la VNI du fonds a reculé de -9,65%. Les tensions commerciales entre la Chine et les États-Unis ont pénalisé les marchés d'actions. Les secteurs cycliques en particulier ont commencé à décevoir. La technologie a surperformé jusqu'à fin avril, avant de subir le contrecoup des tensions commerciales et la mise en œuvre de nouveaux tarifs sur les importations chinoises. Les valeurs défensives ont mieux résisté face aux incertitudes liées à la croissance économique au second trimestre. Néanmoins, le risque d'une correction majeure nous paraît limité et le potentiel haussier des actions reste intact. Les facteurs qui soutiennent la hausse sont la persistance des politiques monétaires et fiscales accommodantes, les conditions financières favorables ainsi que la solide dynamique de l'emploi. La Fed a laissé ses taux d'intérêt inchangés et fera preuve de pragmatisme dans la conduite de sa politique monétaire face à des marchés nerveux. Nous maintenons une vue constructive et restons confiants sur l'évolution boursière d'ici l'été. Ainsi, nous gardons une répartition sectorielle plus sensible à l'amélioration des fondamentaux économiques. Au cours du mois nous avons augmenté les liquidités en vendant *Ctrip* et *NCS Multistage*. Enfin, nous avons diminué nos positions en *Amazon* et *Alphabet*.

PERFORMANCE



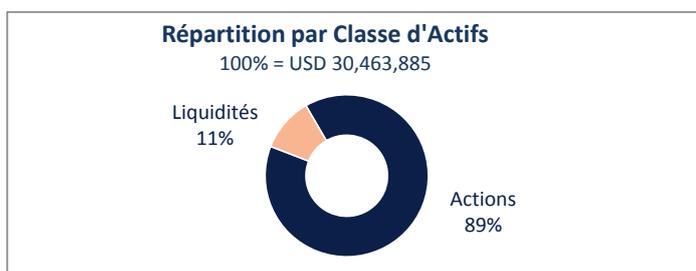
	Archea Nordam	Benchmark
Depuis le 31.12.2002	79.96%	98.45%
YTD	10.64%	9.78%
mai 19	-9.65%	-6.58%

CARACTÉRISTIQUES

VNI DU 31.05.2019	179.94
DEVISE / TYPE DE PART	USD / CAPITALISATION
ACTIFS DU COMPARTIMENT (USD)	30,463,885
DATE LANCEMENT	23.12.2002
PRIX D'ÉMISSION	USD 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	LU0160371257
TELEKURS	1,535,485
BLOOMBERG	CONNRDB LX
COM. DE GESTION	1.5%
BENCHMARK*	SPX
PAYS AUTORISÉS A LA DISTRIBUTION	LU, BE, FR, CH

*50% SPX, 50% IGAGUSUS jusqu'au 31.12.2017

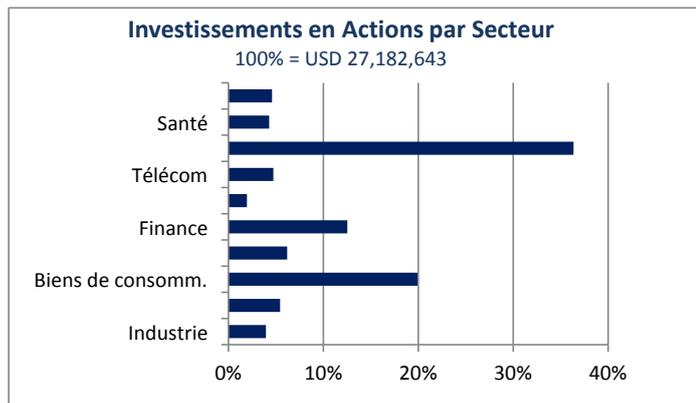
RÉPARTITION DES AVOIRS



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

Les 15 principales positions en actions

Amazon	5.8%
Microsoft	4.1%
NVIDIA	3.9%
Visa	3.6%
Equinix	3.4%
Sage Therapeutics	3.4%
ServiceNow	3.0%
Alphabet Inc A	2.9%
Salesforce	2.7%
Bank of America	2.6%
Walt Disney	2.6%
Activision Blizzard	2.6%
Altria	2.4%
Alphabet Inc C Pref	2.4%
Nike	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 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.