

COMMENTAIRE DU GESTIONNAIRE

Au cours du mois de janvier le fonds a progressé de 2,31% et sa valeur s'élève à EUR 191,57

Les actions ont progressé en janvier, soutenues par l'effet des baisses d'impôts aux Etats-Unis, malgré la pression sur les rendements obligataires des taux à américains à 10 ans.

Europe

Le scénario de croissance et les prévisions de profits des entreprises resteront robustes en 2018. Les discussions sur la normalisation de la politique de la BCE s'intensifient. Néanmoins, la BCE ne semble pas vouloir précipiter la fin des achats d'obligations prévue jusqu'en septembre, car l'appréciation de l'euro provoque de facto un resserrement des conditions financières.

Etats-Unis

Les effets du recul du chômage et du cycle économique avancé aux Etats-Unis intensifient le débat sur les pressions inflationnistes. De plus, les mesures de relance budgétaire de Trump vont accroître les déficits américains. Globalement, les taux d'intérêts sont trop bas par rapport aux fondamentaux économiques et la valorisation des indices américains de plus en plus élevée. Une accélération du resserrement des conditions financières américaines et mondiales, après 10 ans de stimulus monétaire, pourrait entraîner une hausse des rendements obligataires et une correction sur les actions et les actifs risqués.

Activité

Nous avons vendu la position en *Siemens* et initié une position en *BMW* et *STMicroelectronics*.

PERFORMANCE



Depuis le 01.01.2013	30.36%
YTD	2.31%
janvier 2018	2.31%

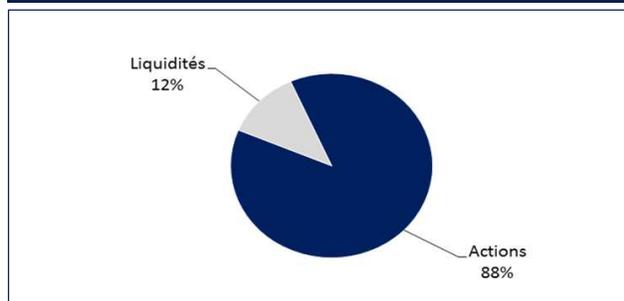
CARACTÉRISTIQUES

VNI DU 31.01.2018	191.57
DEVISE / TYPE DE PART	EUR / CAPITALISATION
ACTIFS DU COMPARTIMENT (EUR)	61,623,323.84
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

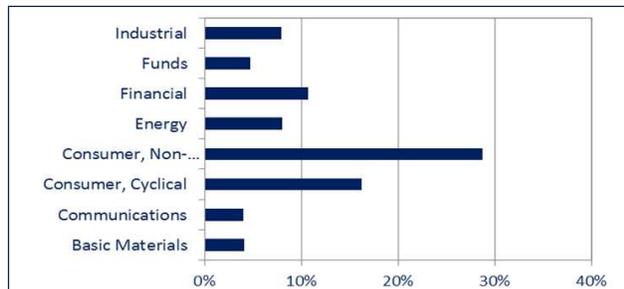
Historique de la performance

en %	2013	2014	2015	2016	2017	2018 YTD	Performance	
							Cumulée	Annualisée
Archea Patrimoine	4.59	5.51	3.07	2.57	9.21	2.31	30.36	5.35

RÉPARTITION DES AVOIRS



Devises		
	EUR	34.81%
	CHF	41.76%
	USD	11.43%
	Liquidités	12.00%
		100.00%



Les 10 Principales Positions en Actions

ROCHE HOLDING LTD PEF	5.95%
NOVARTIS AG REG	5.90%
NESTLÉ SA REG	5.63%
SWATCH GROUP AG	5.08%
ROYAL DUTCH SHELL PLC A	4.30%
ALIBABA GROUP HOLDING LTD ADR REPR 1 SHARE	4.00%
LAFARGEHOLCIM LTD REG	3.59%
SGS SA REG	3.51%
VOLKSWAGEN AG PEF	3.45%
CREDIT SUISSE GROUP AG REG	3.40%

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 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.