

**COMMENTAIRE DU GESTIONNAIRE**

Au cours du mois de mars le fonds a reculé de -3,85% et sa valeur s'élève à EUR 177.71

La crainte d'une guerre commerciale entre les Etats-Unis et la Chine a entraîné une volatilité élevée sur les marchés et une pression sur les actions durant le mois. La baisse d'Amazon, prise pour cible par D.Trump, et le scandale des données de Facebook ont pesé sur le Nasdaq.

**Europe**

Le niveau d'activité pourrait avoir atteint un pic ces derniers mois dans la zone euro, néanmoins la croissance de la zone devrait se maintenir sur une tendance annuelle de 2% et l'emploi devrait continuer de s'améliorer.

**Etats-Unis**

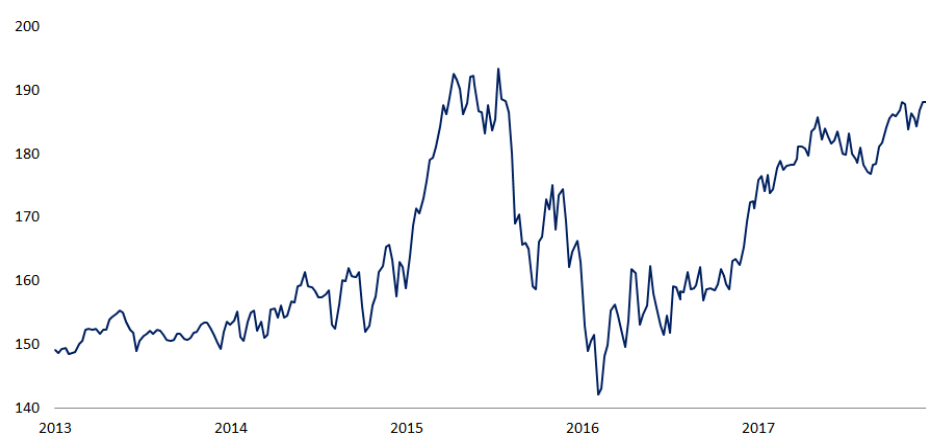
La croissance devrait rester robuste en 2018 à un rythme annuel de 2,5%. La Fed veut normaliser sa politique monétaire en raison de la position cyclique de l'économie américaine.

Le durcissement de la politique commerciale américaine et l'intensification des tensions géopolitiques relèguent en ce moment les fondamentaux économiques au second plan. En dépit des interrogations, l'inflation reste contenue et les taux d'intérêt à long terme se stabilisent. De plus les résultats des entreprises vont continuer de progresser alors que les valorisations ont baissé ces derniers mois. Dans l'éventualité d'une désescalade au Moyen-Orient et d'une solution négociée entre la Chine et les Etats-Unis au sujet des disputes douanières, les marchés devraient se reprendre.

**Activité**

Nous avons initié des positions sur *SAP*, *BNP*, *Micron Tech* et augmenté notre position sur *Novartis*. Nous avons vendu les positions dans *Volkswagen* et *Siemens*

**PERFORMANCE**



Depuis le 01.01.2013	20.92%
YTD	-5.09%
Mars 2018	-3.85%

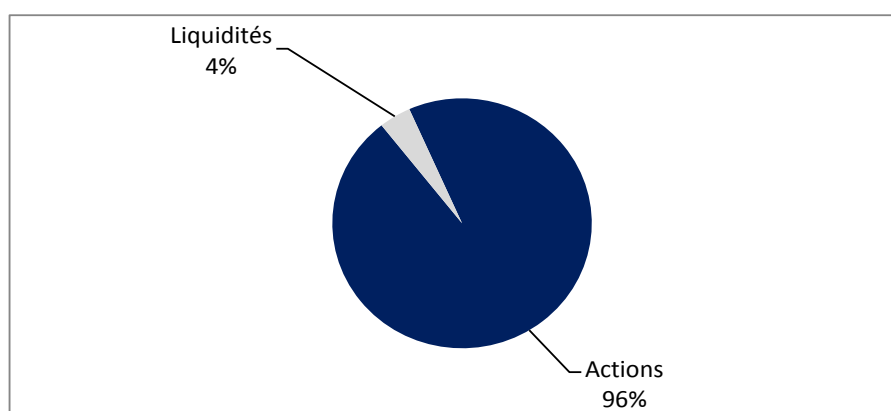
**CARACTÉRISTIQUES**

VNI DU 31.01.2018	<b>177,71</b>
DEVISE / TYPE DE PART	EUR / CAPITALISATION
ACTIFS DU COMPARTIMENT (EUR)	57 681 184.11
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

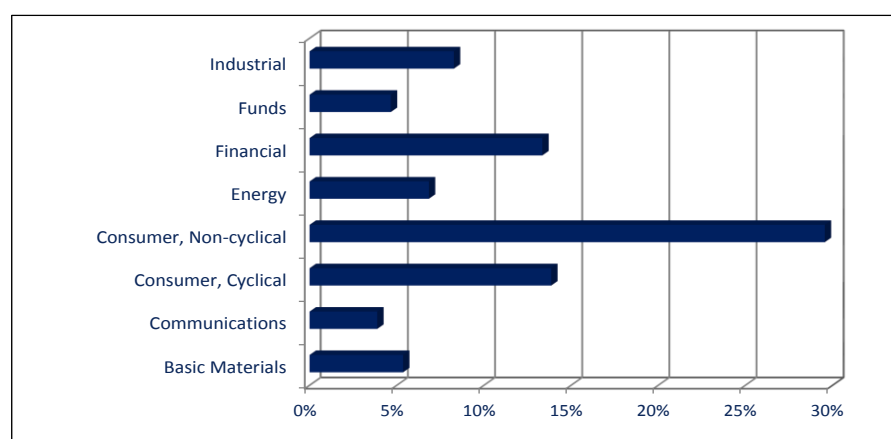
**Historique de la performance**

en %								Performance	
	2013	2014	2015	2016	2017	2018 YTD	Cumulee	Annualisee	
Archea Patrimoine	0.79%	5.51%	3.07%	2.57%	9.21%	-5.09%	20.92%	3.69%	

**RÉPARTITION DES AVOIRS**



Devises		
	EUR	43.35%
	CHF	40.69%
	USD	11.97%
	Liquidités	3.99%
		100.00%



**Les 10 Principales Positions en Actions**

NOVARTIS AG REG	6.83%
ROCHE HOLDING LTD PREF	5.97%
NESTLÉ SA REG	5.57%
SWATCH GROUP AG	5.28%
ROYAL DUTCH SHELL PLC A	4.19%
LAFARGEHOLCIM LTD REG	4.04%
ALIBABA GROUP HOLDING LTD ADR REPR 1 SHARE	3.88%
SGS SA REG	3.46%
CREDIT SUISSE GROUP AG REG	3.18%
BNP PARIBAS SA A	3.13%

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.